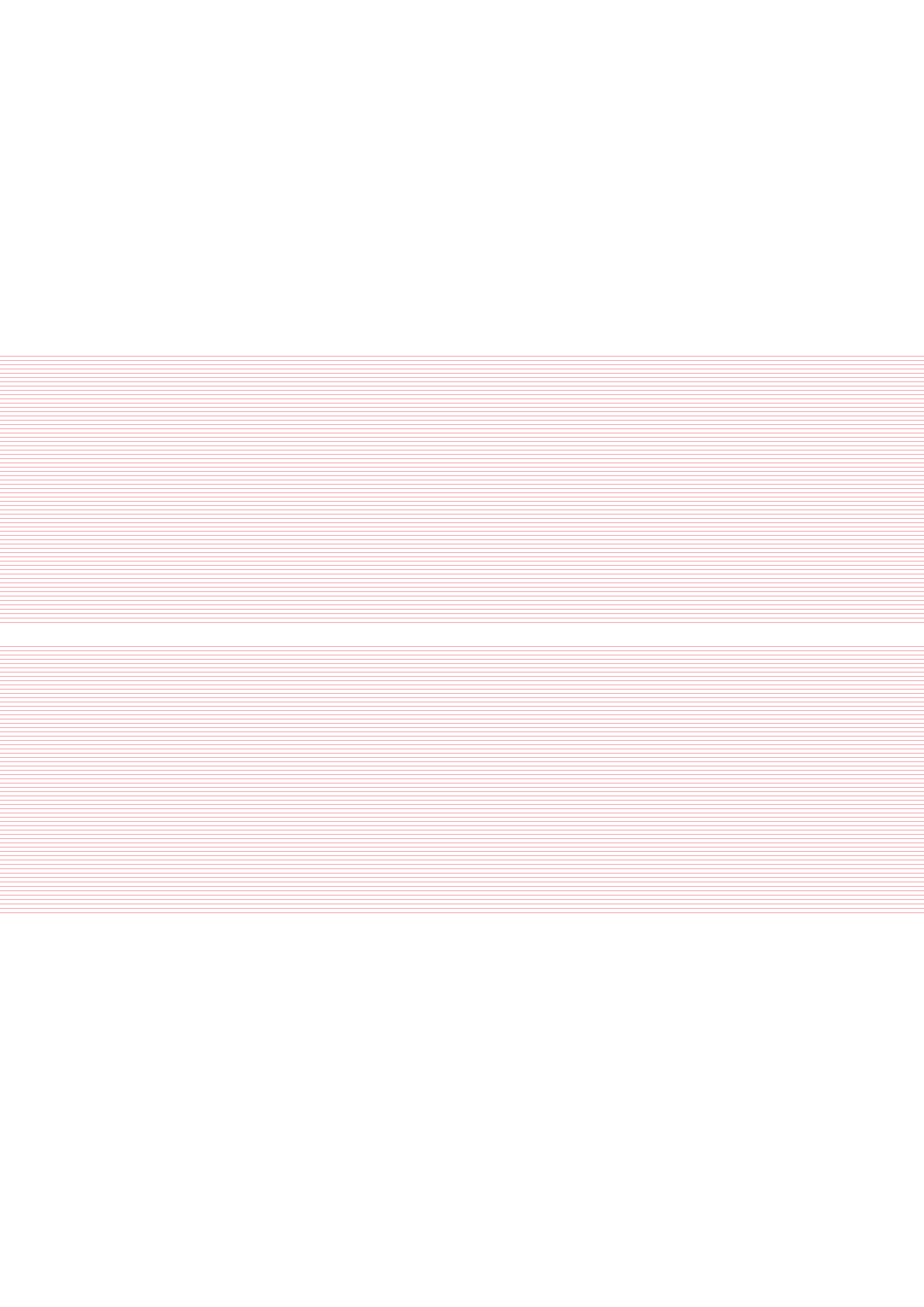


ÅRSRAPPORT 2010

POST DANMARK KONCERNEN
– EN DEL AF POSTEN NORDEN





INDHOLD

HOVEDTAL OG NØGLETAL

BELØB I MIO. KR.	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	10.528	11.253	12.057	12.082	11.718
Driftsomkostninger	(9.523)	(10.494)	(10.617)	(10.636)	(10.065)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.005	759	1.440	1.446	1.653
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(617)	(623)	(623)	(598)	(588)
Driftsresultat (EBIT)	388	136	817	848	1.065
Res. efter skat af ass. virks. og joint ventures	5	1.560	423	88	168
Finansielle poster i øvrigt	(22)	(20)	(58)	(35)	(46)
Resultat før skat	371	1.676	1.182	901	1.187
Skat af årets resultat	(74)	(36)	(217)	(188)	(295)
ÅRETS RESULTAT	297	1.640	965	713	892
BALANCE					
Anlægsaktiver	4.118	4.461	5.628	5.329	5.424
Omsætningsaktiver	4.499	4.844	2.146	2.477	2.263
AKTIVER I ALT	8.617	9.305	7.774	7.806	7.687
EGENKAPITAL	4.483	4.931	3.238	2.772	2.731
Langfristede forpligtelser	1.114	1.309	1.461	1.789	2.010
Kortfristede forpligtelser	3.020	3.065	3.075	3.245	2.946
FORPLIGTELSER I ALT	4.134	4.374	4.536	5.034	4.956
PASSIVER I ALT	8.617	9.305	7.774	7.806	7.687
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	1.013	903	1.009	978	1.226
Investeringsaktiviteter, netto	(401)	(254)	(382)	(368)	(1.154)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(380)	(375)	(376)	(454)	(429)
Finansieringsaktiviteter	(876)	(458)	(664)	(581)	(127)
ÆNDRING I LIKVIDITET	(264)	191	(37)	29	(55)
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	10	7	12	12	14
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	4	1	7	7	9
Egenkapitalens forrentning, pct.	6	40	32	26	34
Soliditetsgrad	52	53	42	36	36
Udbytte i pct. af resultat før skat	224	45	-	60	56
Udbytte pr. aktie	33,20	30,00	-	21,50	26,75
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	179	197	130	110	109
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede *)	16.206	18.049	19.549	20.592	20.956

*) Beregningsmetoden for opgørelsen af heltidsbeskæftigede er ændret fra regnskabsåret 2009. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

DEFINITION AF NØGLETAL	
EBITDA margin, pct.	EBITDA*100/Samlede indtægter
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	EBIT*100/Samlede indtægter
Egenkapitalens forrentning, pct.	Årets resultat*100/Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	Egenkapital*100/Samlede aktiver
Udbytte i pct. af resultat før skat	Udbytte*100/Resultat før skat
Udbytte pr. aktie	Udbytte/Antal aktier
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	Egenkapital/Antal aktier

ÅRET 2010

2010 blev et år, hvor de fortsat faldende brev- og pakkemængder i høj grad satte dagsordenen for Post Danmark. Faldet i antallet af sendte breve og pakker er således på niveau med den historiske nedgang i 2009. Baggrunden herfor er dels den økonomiske krise, dels den accelererende digitalisering af brevforsendelser.

Effekten af den negative udvikling i afsætningen indenfor Post Danmarks hovedområder medførte et samlet fald i omsætningen på 755 mio. kr. fra 11.240 mio. kr. i 2009 til 10.485 mio. kr. i 2010. Set over de seneste år har 2010 i lighed med 2009 budt på et markant fald i omsætningen, da de løbende prisjusteringer ikke har kunnet kompensere for den faldende afsætning.

Post Danmark har i 2010 arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapaciteten, og det har derfor i regnskabsåret været muligt at reducere omkostningsniveauet betragteligt. De samlede driftsomkostninger er faldet fra 10.494 mio. kr. i 2009 til 9.523 mio. kr. i 2010 eller 971 mio. kr. Den primære del af de gennemførte besparelser er opnået via reduktioner i antallet af medarbejdere, hvilket overvejende har kunnet gennemføres via naturlig afgang.

Som følge heraf blev Post Danmarks driftsresultat (EBIT) forbedret med 252 mio. kr. fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010, om end niveauet fortsat er markant lavere i forhold til tidligere.

Årets samlede resultat for 2010 udgør 297 mio. kr. efter skat mod et resultat på 1.640 mio. kr. i 2009. Resultatet for 2009 skal ses i lyset af frasalget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost, det tidligere De Post – La Poste, der bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr.

På baggrund af udviklingen i brev- og pakkemængderne anses resultatet for 2010 som tilfredsstillende. Årets resultat 297 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 533 mio. kr. fra overført resultat. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 830 mio. kr.

DE STORE LINJER I 2010

Dansk økonomi er, som tilfældet er i mange andre lande, stadig præget af den økonomiske krise, hvilket sammenholdt med den øgede substitution, som følge af konkurrencen fra digitale alternativer, har presset Post Danmarks indtjening og krævet en tilpasning af omkostningsniveauet.

MARKEDSSITUATIONEN

Igennem de seneste to år har Post Danmark oplevet, at antallet af sendte breve er faldet med henholdsvis 10 pct. i 2010 og 9 pct. i 2009. En stor del heraf kan henføres til digitaliseringen af kommunikation, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders ønske om at erstatte fysiske breve med digitale. En udvikling, der understøttes af det øgede udbud af digitalinfrastruktur og nye e-tjenester.

Post Danmark deltager aktivt i udviklingen af attraktive alternativer bl.a. gennem udbuddet af den elektroniske postboks, e-Boks, der er et effektivt og sikkert elektronisk alternativ til virksomheder, der ønsker at digitalisere brevforsendelser til private. Flere end 600 virksomheder og myndigheder samt ca. 3 mio. privatpersoner er tilsluttet e-Boks, der i 2010 formidlede 160 mio. forsendelser. Samtidig lancerede Post Danmark i 2010 flere nye digitale aktiviteter herunder bl.a. SPOT, der er en gratis mailservice, som tilbyder relevant og målrettet reklame til private, samt en ny og forbedret udgave af netbutikken, der skal gøre frimærkekøbet endnu lettere. Siden Post Danmark startede med at sælge frimærker på nettet i 1999, er den relative andel af frimærkesalget kun steget og udgør i dag ca. 65 pct. af det samlede frimærkesalg.

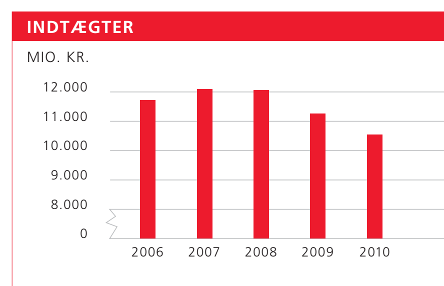
Udviklingen på pakkemarkedet følger stort set udviklingen på brevmarkedet. Hvor pakkemængderne i 2009 faldt med godt 9 pct. udgør faldet 10 pct. i 2010.

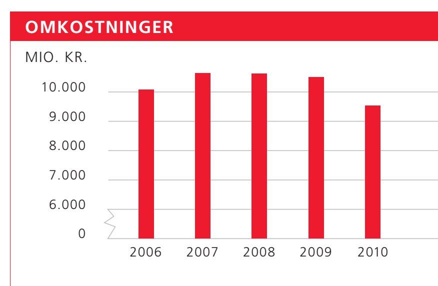
Antallet af erhvervspakker er faldet markant, hvilket primært kan henføres til den generelle markedsudvikling som følge af de økonomiske konjunkturer samt kravet om frasalg af kunder afledt af sammenlægningen med Posten AB.

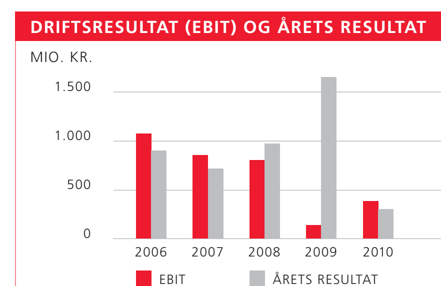
Derimod er antallet af privatpakker steget, særligt som følge af væksten i e-handelen. Post Danmark arbejder løbende med at understøtte udviklingen og øge udbuddet af relevante produkter og serviceydelser bl.a. gennem en fortsat udbredelse af pakkeautomaten Døgnposten.

ORGANISATORISKE TILPASNINGER

I løbet af 2010 har Post Danmark gennemført effektiviseringer og tilpasninger i koncernens produktionskapacitet for at imødegå den vigende afsætning og sikre en tilpasning af omkostningsniveauet. Dette har bl.a. resulteret i lukningen







af Midtsjællands Postcenter i Ringsted, ligesom det har medført en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere. I 2010 var der således 16.206 medarbejdere i Post Danmark (omregnet til heltidsansatte) mod 18.049 året før. Reduktionen er hovedsageligt sket gennem naturlig afgang.

Som følge af sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB i den fælles koncern, Posten Norden, har 2010 været præget af arbejdet med den fortsatte integration af de to virksomheder. Fokus har været på at sikre hjemtagelsen af synergieffekter specielt inden for IT- og administrationsområdet, herunder at fremme ensartede processer og udbredelse af best practice, samt realisere den forøgede indkøbskraft i koncernen. Som led heri har Posten Norden i 2010 indgået en aftale om at outsource udviklingen og vedligeholdelsen af SAP og andre IT-applikationer. Med aftalen, der løber over fem år, overgår ca. 280 medarbejdere samt ansvaret for underleverandørkontrakter, der repræsenterer ca. 150 fuldtidskonsulenter. Initiativet har stor betydning for realiseringen af en række af de identificerede synergieffekter på IT-området.

DEN NYE POSTLOV

Folketinget vedtog i december 2010 den nye postlov, som regulerer postbefordringen i Danmark og samtidig gennemfører den sidste rest af liberaliseringen af det danske postmarked med virkning pr. 1. januar 2011. Loven indeholder en fornuftig balance mellem rettigheder og pligter og giver hermed grundlag for, at Post Danmark fortsat kan opretholde en god postservice for borgere og virksomheder i hele landet, der i højere grad er baseret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

På indtægtssiden giver den nye lov Post Danmark muligheden for differentierede priser, således at afsenderne skal betale i forhold til de omkostninger, der er forbundet med den valgte forsendelsesform. Dette åbner bl.a. mulighed for, at privatkunder i lighed med erhvervskunder kan sende B-breve fra en af de næsten 10.000 postkasser rundt om i landet.

Der vil også i fremtiden være postomdeling til alle i hele landet seks dage om ugen, og de befordringspligtige produkter omfatter fortsat adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo. Til gengæld giver den nye postlov muligheder for at effektivisere distribution og produktion. F.eks. skal alle villaer og rækkehuse fra 1. januar 2012 have brevkassen placeret i skel.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

Post Danmark måler løbende kundernes og medarbejdernes tilfredshed. Baggrunden er et ønske om at styrke Post Danmark som foretrukken leverandør og arbejdsplads samt at fokusere på eventuelle indsatsområder.

På kundesiden foretages der både målinger af privatkundernes og erhvervskundernes tilfredshed med Post Danmarks forskellige produkter og serviceydelser. I 2009 gav privatkunderne Post Danmark en score på 68 i forhold til tilfredsheden med Post Danmark. Scoren er i 2010 steget til 69 på en skala fra 0-100. Hos erhvervskunderne er scoren steget fra 67 i 2009 til 70 i 2010. De løbende omkostningsmæssige tilpasninger i året har således ikke påvirket kundernes tilfredshed med Post Danmark negativt.

Niveauet for rettidighed af breve udgør i 2010 93,3 pct. og ligger således over servicekravet i koncessionsrammen. Imidlertid er der sket en tilbagegang på 2,4 pct. i forhold til 2009.

Årsagen til tilbagegangen er primært fire måneder med kraftige snefald.

I 2010 deltog 91 procent af Post Danmarks medarbejdere i den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse og de gav scoren 4,2 på en skala fra 1 til 5. Denne vurdering indebærer en tilfredshed med arbejdet og arbejdspladsen. I 2009 var den tilsvarende score 4,1.

FORVENTNINGER TIL 2011

Brevmængderne, og herigennem omsætningen, forventes fortsat at falde kraftigt i 2011. Post Danmark vil derfor fokusere på at tilpasse omkostningerne og kapaciteten til de ændrede markedsvilkår og dermed fastholde driftsresultatet.

Den nye postlov giver mulighed for at tilrettelægge distribution og produktion mere hensigtsmæssigt, hvilket forventes at være medvirkende til en fortsat effektivisering af virksomheden og optimering af de medgåede omkostninger for den enkelte forsendelse.

Samtidigt forventer Post Danmark at udvikle forretningsgrundlaget ved at kombinere styrken i de digitale og fysiske kommunikationsløsninger med en målrettet indsats på e-handelsområdet.

POST DANMARKS AKTIVITETER

Efter sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB i den fælles koncern Posten Norden indgår Post Danmark A/S nu som en del af Nordens førende kommunikations- og logistikvirksomhed. Aktiviteterne er inddelt i forretningsområderne Breve Danmark, Meddelande Sverige og Informationslogistik, der tilsammen tegner Posten Nordens samlede kommunikationsløsninger samt Logistik, der håndterer koncernens logistikløsninger.

Post Danmark varetager størstedelen af Posten Nordens aktiviteter i Danmark. De primære forretningsområder er Breve Danmark samt Logistik, der omfatter de væsentligste dele af de danske logistikaktiviteter. Sidst nævnte er med virkning pr. 1. januar 2011 udskilt i datterselskabet Post Danmark Logistik A/S. Post Danmarks aktiviteter er koncentreret inden for breve, magasiner, ugeaviser, adresseløse forsendelser, pakker, letgods samt udførelsen af outsourcede driftsopgaver på facility service området. Tilpasning og udvikling af eksisterende produkter og services, så løsningerne til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov, er et konstant fokusområde for Post Danmark. Det gælder også for effektivisering af hele processen fra tømningen af postkasser og afhentning af post og pakker hos erhvervskunder over sorteringen på centrene til udbringningen af posten til de enkelte privat- og erhvervskunder.

Den største omsætning genereres inden for breve, og mere end 90 pct. af Post Danmarks omsætning inden for de nationale breve stammer fra erhvervskunderne. Post Danmark har udviklet en række forskellige muligheder for at sende breve på en måde, så det passer til såvel privatkunders som erhvervskunders behov. Det gælder eksempelvis det prisbillige C-brev, som stiller nogle særlige krav til afsenderen og er længere tid undervejs end eksempelvis de dyrere A- og B-breve. Det gælder også inden for en række segmenterede produkter, som sikrer en høj træfsikkerhed i nøje udvalgte målgrupper for brevet. En væsentlig del af Post Danmarks omsætning kommer desuden fra omdelingen af magasiner, adresseløse forsendelser samt ugeaviser.

Aktiviteterne inden for pakker og letgods er koncentreret om nationale og internationale logistikløsninger. For privatkunder kan pakker sendes fra posthuse og postbutikker, mens der til erhvervskunder er løsninger med fokus på pakker, paller, kurer og ekspres, systemtransporter, tredjepartslogistik, spedition og transportløsninger samt tilhørende value-added services.

Post Danmarks landsdækkende aktiviteter inden for kurerservice og specialløsninger er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S. Budstikken yder, udover de klassiske kurerydelser, også indenrigs-, ekspres-, cykel- og specialløsninger, hvor der er behov for det. Budstikkens internationale kurerløsninger udføres i samarbejde med store, anerkendte kurerselskaber, så kunderne kan være sikre på, at deres forsendelser når frem hurtigst muligt.

Post Danmarks godsaktiviteter er samlet i det 51 pct. ejede Transportgruppen A/S, der er en af Danmarks store nationale transport- og logistikudbydere. Selskabet har ca. 600 lastbiler fordelt over hele landet hos Transportgruppens 18 selvstændige vognmænd, der ejer de resterende 49 pct. af selskabet.

En anden gren af Post Danmarks aktiviteter er de internationale ydelser samt samarbejdet med internationale partnere inden for de nævnte produktområder, herunder opgaverne med at drive det internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

Post Danmark står også for driften af landets posthuse og selvbetjeningsløsninger, så som pakkeautomaten Døgnposten og Modtagerflex. Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav i Post Danmarks koncession. Det landsdækkende net består dels af posthuse drevet af Post Danmark, dels i stigende grad af postbutikker, som drives af butiksindehavere. Alle filialer er fuld-service ekspeditionssteder. Filialnettet omfattede ved afslutningen af 2010 723 filialer, hvoraf 96 blev drevet af Post Danmark selv. Hertil kommer 98 afhentningssteder for post og pakker.

Endeligt designer og sælger Post Danmark frimærkeprodukter. En stadig større del af frimærkesalget foregår via Post Danmarks webshop, der i 2010 havde en omsætning på ca. 730 mio. kr.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Markeds- og konkurrencevilkårene på Post Danmarks forretningsområder er for en stor dels vedkommende bestemt af koncessionsaftalen med staten. Post Danmark havde i 2010 eneret på breve under 50 gram, men samtidig pligt til at omdele post til hele landet seks dage om ugen – også steder, hvor det er kommercielt uinteressant at omdele posten.

Det danske marked for både privat- og erhvervspost har i de seneste år været præget af fal-

dende efterspørgsel. Den samlede brevmængde falder fortsat kraftigt som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen og den øgede digitalisering i den offentlige sektor.

I 2010 faldt den samlede brevmængde således med 10 pct., hvilket skal ses i sammenhæng med, at brevmængderne faldt 9 pct. i 2009 og siden år 2000 er faldet med ca. 40 pct.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer) er intensiv både fra direkte konkurrenter og fra andre massemarkedsføringsmedier – primært i forhold til tv-annoncering og online-annoncering, men også i forhold til annoncering i dagblade og lokale ugeaviser. Antallet af tilmeldte til 'Reklamer – nej tak' var med udgangen af 2010 godt 550.000, svarende til knapt 21 pct. af de danske husstande.

Udviklingen i omsætningen på posthuse og i postbutikker påvirkes negativt af et fald i afsætning af pakker indleveret på posthuse og i postbutikker i 2010 på 14 pct. Post Danmark oplever også stærk konkurrence på ydelser som betalingsformidling og girokortindbetalinger, hvor konkurrencen primært kommer fra netbanker og Nets. Desuden faldt antallet af solgte frimærker på landets posthuse også markant i 2010.

Post Danmark håndterer en stor del af de afgående breve til udlandet. Konkurrencen på disse breve er præget af store internationale selskabers aktiviteter i Danmark, men Post Danmarks høje leveringskvalitet, målrettede salgsindsats og værdiskabende løsninger har medført en stærk position på området.

Det danske logistikmarked er karakteriseret af intensiv konkurrence fra adskillige distributører med tilhørende internationale netværk. Post Danmark står fortsat som en af de førende virksomheder på dette marked. Efter en lang årrække med ubrudt markedsvækst og kapacitetsproblemer i branchen, blev logistikmarkedet medio 2008 ramt af den generelle afmatning i erhvervslivets aktivitetsniveau, og den negative udvikling er fortsat i såvel 2009 som 2010.

Afmatningen i samfundsøkonomien har også påvirket nethandelen, men der ses fortsat en vækst i levering af vareforsendelser til private – blot med en lavere vækstrate end før.

NYE INITIATIVER

De faldende brev- og pakkemængder nødvendiggør nye initiativer, der kan kompensere for de vigende indtægter. Målet for Post Danmark er at fortsætte udviklingen af en kompetent og effektiv salgsstyrke, der har fokus på salg af værdiskabende løsninger til kunderne frem for enkeltstående ydelser. Derudover er det væsentligt, at den fortsatte produktudvikling foregår med afsæt i markedets og kundernes krav og behov. Med integrerede, sikre og effektive løsninger indenfor såvel virksomhedskommunikation som målrettet markedsføring skal Post Danmark således kapitalisere på markedets høje digitaliseringsgrad bl.a. gennem engagementet i SPOT, hvor privatpersoner registrerer deres interesseområder, og de tilmeldte virksomheder får mulighed for at tilbyde relevant og målrettet reklame via brev, e-mail eller SMS. På e-handelsområdet er Post Danmarks udrulning af Døgnposten en vigtig strategisk aktivitet, og antallet af automater forventes i løbet af 2011 øget til 180. Indsatsen understøttes yderligere af nye differentierede priser på maxibrevet, ligesom der vil blive introduceret nye pakketyper målrettet e-handelskunder.

Et andet vigtigt fokusområde er at tilpasse filialnettet til kundernes faktiske benyttelse heraf. Dette sker bl.a. som følge af det stigende webbaserede frimærkesalg og udbredelsen af selvbetjeningsløsninger, herunder Post Selv-automater og Døgnposten, som giver kunderne mulighed for at udføre postforretninger på tidspunkter, der passer dem.

Herved reduceres omkostningerne til drift af filialnettet samtidig med, at kunderne oplever et tilfredsstillende niveau for service og tilgængelighed. Posthuse erstattes fortsat med postbutikker, og driften effektiviseres løbende.

Post Danmark udvider til stadighed sine løsninger inden for office support for at skabe flere og attraktive servicetilbud, der matcher kundernes behov. Post Danmark har de seneste år lanceret løsninger, hvor hele eller store dele af kundernes posthåndtering eller varemodtagelse håndteres på en af Post Danmarks lokationer eller hos kunden selv, men hvor det er ansatte hos Post Danmark, som håndterer den interne postgang hos kunden.

Posten og varer leveres herefter direkte til den endelige modtager på et aftalt tidspunkt. Det er Post Danmarks forventninger, at udviklingen inden for office support og facility service i det hele taget vil vokse de kommende år.

HÅNDTERING AF FORSENDELSER I POST DANMARK

Post Danmark har gennem flere år investeret store beløb i avancerede produktions- og distributionssystemer og er i dag blandt verdens mest moderne og automatiserede postselskaber. Den udbredte anvendelse af den nyeste teknologi gør det muligt at skræddersy post- og logistikløsninger, som imødekommer de fleste behov og ønsker hos kunderne, samtidig med at Post Danmark kan distribuere forsendelserne meget effektivt. Således kan Post Danmark inden for de forskellige produktkategorier sammensætte løsninger, som er tilpasset både afsenderkundens og modtagerkundens forventninger til serviceniveau, målrettethed, distributionshastighed, forsendelsesform og pris.

Kernen i Post Danmarks produktionssystem er databaserne VAP (Vedligeholdelse Af Produktionsdata), MOD (MODtagerdatabase) og FKB (Flytning, Kundeservice og Bladrettelser). Disse tre databaser er en integreret del af Post Danmarks produktionssystem og forudsætningen for en moderne og effektiv postbehandling. Databaserne er unikke og indeholder adresseoplysninger på alle borgere i Danmark samt et postalt 'id-nummer' på samtlige afleveringssteder i landet. Med oplysningerne om adresser og 'id-nummer' er det via maskinelle sorteringsprocesser muligt at sortere brevene direkte til omdelingsorden.

Produktionssystemet har gjort det muligt for Post Danmark at udvikle og ændre hidtidige produktions- og distributionsmetoder til nu at kunne behandle tidskritiske (A-breve og dagblade) og ikke-tidskritiske (B-breve, C-breve, adresseløse, ugeaviser og magasiner) forsendelser på en omkostningseffektiv måde samtidig med, at forsendelserne leveres til modtageren i overensstemmelse med afsenderens behov.

I distributionen anvendes Geografisk Informations System (GIS) i kombination med medarbejdernes store lokalkendskab til en effektiv planlægning af de forskellige omdelingsruter.

Hovedparten af alle breve sorteres på OCR-sorteringsmaskiner, der læser adresserne og sorterer brevene til omdelingsruterne på basis af data fra MOD og VAP. Hvis der på adressen er registeret en flytning, omadresseres brevet til den nye adresse som en integreret del af den maskinelle sorteringsproces, uden at forsendelsen af den grund forsinkes. Større breve, som udgør en mindre del af brevmængden, sorteres til hver enkelt omdelingsrute, hvorefter postbuddet selv sorterer i omdelingsrækkefølge.

Post Danmark har været blandt de første postselskaber til at indføre disse teknologier på sine tre brevpostcentre og har derfor måttet gennemføre et stort udviklingsarbejde i samarbejde med leverandører for at sikre og øge systemernes effektivitet. Det konstante udviklingsarbejde har medført, at en stigende andel af brevene år for år er blevet sorteret helt uden menneskelig berøring, før de lægges i postbudets taske. I 2010 blev ca. 85 pct. af standardbrevene således sorteret i omdelingsrækkefølge lige til postbudets taske.

Håndteringen af adresseløse forsendelser udføres af en ekstern samarbejdspartner, der på specialiserede produktionsanlæg lægger forsendelserne i ét omslag pr. husstand. Samarbejdet er blevet udvidet gennem påtrykning af adresse på omslagene og sammenlægning af forskellige typer af adresseløse forsendelser. Det betyder, at postbudene får et bundt til hver husstand, som er holdt sammen af et omslag, i stedet for at skulle sortere de forskellige forsendelser inden starten på dagens rute. Produktionssystemet er ligeledes med til at sikre en effektiv håndtering af ordningen 'Reklamer – nej tak'.

Pakkesorteringen finder sted på to pakkecentre i henholdsvis Jylland og på Sjælland. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi og en høj grad af automatisering. I pakkecentrene sorteres således knap 95 pct. af pakkerne maskinelt. Ca. to tredjedele bliver sorteret elektronisk og i stigende grad ud fra oplysninger i en elektronisk fil fra kunden.

Processerne på pakkecentrene og brevpostcentrene er tilrettelagt efter moderne 'Lean manufacturing'-principper, hvor effektive processer kombineres med et højt kvalitetsniveau. I alle virksomhedens centre anvendes i stor udstrækning forskellige former for hjælpeudstyr i sorterings- og transportprocesser for konstant at forbedre arbejdsmiljøet.

Efter sortering bliver breve og pakker transporteret ud til Post Danmarks ca. 300 distributionscentre. Herfra bliver de omdelt til kunderne sammen med andre forsendelsestyper (eksempelvis lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og magasiner) af ca. 12.000 postbude, svarende til knapt 10.000 fuldtidsansatte. Der er ca. tre mio. fysiske afleveringssteder, som betjenes af ca. 5.200 brev- og landruter samt ca. 800 separate pakkeruter.

KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER

POST DANMARK LEASING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet Post Danmark Leasing A/S, der fungerer som internt administrationsselskab for Post Danmark koncernens ca. 4.500 biler og lastvogne og varetager indkøb og drift af disse køretøjer. Selskabets omsætning i 2010 var 194 mio. kr. mod 196 mio. kr. i 2009. Resultat før skat udgjorde 36 mio. kr. (52 mio. kr. i 2009) og egenkapitalen udgjorde 212 mio. kr. (209 mio. kr. i 2009).

DATA SCANNING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af datterselskabet Data Scanning A/S, som er Danmarks førende udbyder inden for scanning og datafangst af alle former for databærere til elektroniske medier. Data Scanning løser opgaver for små og store virksomheder inden for postscanning, fakturascanning, formularscanning, arkivscanning, safescan, tasteservice samt fysisk arkivering. Data Scanning har to regionale scanningscentre beliggende i henholdsvis Fredericia og København. Der er i dag ca. 100 medarbejdere beskæftiget med at scanne information fra papir til elektronisk form og herefter gøre de forskellige data klar til videre behandling. Omsætningen i 2010 lå på 71 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 2009. Resultat før skat udgjorde 2 mio. kr. (13 mio. kr. i 2009), og egenkapitalen udgjorde 17 mio. kr. (26 mio. kr. i 2009).

POST DANMARK LOGISTIK A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af det hvilende selskab Post Danmark Logistik A/S.

E-BOKS A/S

e-Boks ejes ligeligt af Post Danmark og Nets. Ideen bag e-Boks er at effektivisere forsendelse af post mellem virksomheder og private postmodtagere, der ønsker at gøre brug af elektronisk kommunikation og opbevaring. Selskabet leverer og opbevarer elektronisk post til knap 3 mio. brugere. e-Boks tilbyder afsendere at levere breve i modtagernes sikre, elektroniske e-Boks. Omsætningen i 2010 var 73 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2009. Resultat før skat udgjorde 22 mio. kr. (20 mio. kr. i 2009), og egenkapitalen udgjorde 66 mio. kr. (70 mio. kr. i 2009).

BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S

Post Danmarks aktiviteter inden for kurerservice er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S. Omsætningen i 2010 var 195 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 2009. Resultat før skat udgjorde 0,2 mio. kr. (1 mio. kr. i 2009), og egenkapitalen udgjorde 18 mio. kr. (18 mio. kr. i 2009).

TRANSPORTGRUPPEN A/S

Post Danmark ejer 51 pct. af Transportgruppen A/S. De resterende 49 pct. af aktierne ejes af selvstændige vognmænd, der tillige fungerer som distributører og kunder i selskabet. Selskabets omsætning i 2010 var 231 mio. kr. (268 mio. kr. i 2009). Det er en tilbagegang som følge af det fortsat faldende aktivitetsniveau på forretningsområdet. Resultat før skat udgjorde (2) mio. kr. ((18) mio. kr. i 2009) og egenkapitalen udgjorde 21 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2009.

SAMFUNDSANSVAR

For Post Danmark er ansvaret for det omgivende samfund og selskabets ansatte en integreret del af koncernens forretningsstrategi. Ud fra en væsentlighedsbetragtning er der i dette afsnit fokuseret på følgende temaer: Post Danmarks CSR-strategi, Post Danmarks miljøansvar og Post Danmarks sociale ansvar.

POST DANMARKS CSR-STRATEGI

Post Danmark har defineret sit ansvar i forhold til det omgivende samfund i CSR-strategien, som lyder:

"De aktiviteter, som Post Danmark frivilligt har iværksat for at udvikle og udnytte koncernens kernekompetencer til gavn for det danske samfund, virksomhedens økonomi samt image som en virksomhed med et stort samfundsmæssigt engagement."

Post Danmarks CSR-strategi indgår efter sammenlægningen med Posten AB som led i det samlede arbejde med bæredygtighed og bæredygtighedsrapportering i Posten Norden. Således indeholder Posten Nordens årsrapport for 2010 en bæredygtighedsrapport, der også omfatter de danske aktiviteter.

Samtidig har Post Danmark som en del af Posten Norden tilsluttet sig FN's Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for samfundsmæssigt ansvar.

POST DANMARKS MILJØANSVAR

Det er Post Danmarks mål at operere som en miljøbevidst og respekteret transport- og distributionsvirksomhed og samarbejdspartner. For at gøre det overskueligt for alle medarbejdere at udvise omtanke i det daglige har virksomheden valgt at centrere holdninger og politikker omkring tre klart definerede indsatsområder:

- Transport
- Bygninger og energiforbrug
- Indkøb og affaldshåndtering

Samtidigt arbejder Post Danmark systematisk med miljøstyring i hele koncernen, hvor såvel investeringer som produktion tilrettelægges med henblik på at mindske miljøbelastningen, ligesom relevante nøgletal indgår i ledelsens samlede styringsgrundlag.

For at måle udviklingen og nytteværdien af miljøarbejdet opgøres miljøbelastningen bl.a. i forhold til koncernens udledning af CO_2 på udvalgte områder. Beregningen af CO_2 udledning er baseret på retningslinjerne i The Greenhouse Gas Protocol samt de offentliggjorte udledningsfaktorer fra Energistyrelsen og Trafikministeriets TEMA-model

Siden 1996 har Post Danmark reduceret koncernens udledning af CO_2 markant, og i de kommende år vil dette arbejde fortsætte med fokus på koncernens bygningsmasse, bilpark og eksterne transportører.

Post Danmark har for 2010 opgjort CO_2-udledningen til 91.200 tons, hvilket er et fald på 2 pct. eller ca. 1.500 tons i forhold til året før. Med årets resultat er målet om 8 pct. reduktion fra 2007 til 2012 allerede nået. Post Danmark forventer fremover at bidrage til Posten Nordens nye mål om en 40 pct. reduktion i 2020 i forhold til 2009.

I 2010 er der bl.a. igangsat et arbejde med at reducere energiforbruget til belysning på Københavns pakkecenter i Brøndby med op til 60 pct. gennem udskiftning af de gamle lysarmaturer til nye bevægelses- og dagslysfølsomme lysarmaturer med lang levetid.

Som en del af Post Danmarks arbejde med samfundsansvar er der de seneste år ligeledes introduceret en række forskellige produkter og ydelser med fokus på miljøet. 'Post med omtanke', 'Pakker med omtanke' og 'Reklamer med om-

tanke' er således alle ordninger, der reducerer den samlede klimabelastning gennem en CO_2-kompensation.

POST DANMARKS SOCIALE ANSVAR

Arbejdet med samfundsansvar indgår som en aktiv del af Post Danmarks personalepolitik ud fra et ønske om at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksuel orientering. Herudover yder Post Danmark en stor indsats for at integrere nydanskere og skabe plads til folk, som ikke har mulighed for at deltage med fuld styrke på arbejdsmarkedet.

Post Danmark ønsker både at udvikle medarbejdernes kompetencer og at tage hånd om dem, som i perioder kan have særligt brug for det. Det sker bl.a. gennem seniorordninger, mentorordninger og talentbank samt den interne jobbørs, hvor medarbejderne får mulighed for at skifte job til andre funktioner i Post Danmark, hvis deres arbejdsfunktion nedlægges, eller hvis de har lyst til at prøve kræfter med nye udfordringer.

Som led i Post Danmarks indsats for ligestilling har koncernen tilsluttet sig Ligestillingsministerens 'Charter for flere kvinder i ledelse'. Charteret er udarbejdet i samarbejde med offentlige og private virksomheder med det sigte at øge andelen af kvinder på lederposter. Dette understøtter samtidig den samlede målsætning for Posten Norden om, at 40 pct. af alle chefer i 2015 skal være kvinder.

En væsentlig del af arbejdet med at sikre Post Danmark som en attraktiv arbejdsplads er de årlige 'Målinger af Kvalitet i Arbejdslivet' (MKA). De årlige MKA-undersøgelser, der udføres på ca. 1.100 team og ca. 17.000 medarbejdere, resulterer i en række målinger af tilfredsheden på forskellige niveauer. Hvert team modtager en rapport med tilbagemeldinger på teamets resultater, som efterfølgende anvendes ved obligatoriske dialogmøder i de enkelte team. Rapporterne bliver dermed et værktøj til teamudvikling og forbedring af de elementer, som MKA'en har fremhævet.

Det samlede resultat af MKA-undersøgelsen opgøres som et medarbejderindeks og er en sammenvejet værdi af tilfredshed og engagement. I 2010 udgør dette indeks 71,3 pct. i mod 69,0 pct. i 2009.

På arbejdsmiljøområdet har Post Danmark som målsætning at nedbringe antallet af arbejdsulykker. Indsatsen er tilrettelagt med udgangspunkt i OHSAS 18001, som er en international standard for arbejdsmiljøledelse. Dansk Standard har gennem certificering dokumenteret Post Danmarks arbejdsmiljøindsats i hele koncernen.
En stor del af Post Danmarks medarbejdere udfører fysisk arbejde. For at sikre, at disse medarbejdere skånes mod nedslidende fysiske og psykiske belastninger i arbejdet, anvender Post Danmark arbejdspladsvurderinger, der skal identificere og optimere arbejdspladsen. Samtidigt bakker Post Danmark op om forskellige sundhedsmæssige initiativer såsom motionsrum, rygestopkurser, ergonomi og fysioterapi.

Post Danmark vurderer, at der er opnået gode resultater af indsatsen på arbejdsmiljøområdet. Således er sygefraværet gennem de seneste tre år reduceret med 23 pct. og udgør 6,6 pct. i 2010, hvilket er på niveau med 2009.

SELSKABSLEDELSE

Selskabsledelse omhandler måden, hvorpå Post Danmark ledes og kontrolleres. Post Danmark anser god selskabsledelse som en forudsætning for alle virksomhedens aktiviteter og den fremtidige udvikling.

DIREKTIONEN

Direktionen er ansvarlig for selskabets daglige drift. Direktionen består af K.B. Pedersen (administrerende), Torsten Fels, Finn Hansen og Palle Juliussen.

BESTYRELSEN

Post Danmarks rolle som datterselskab af Posten Norden AB afspejles i vedtægterne. Dette medfører bl.a., at Post Danmarks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består af repræsentanter for koncernledelsen. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er Lars G. Nordström, K. B. Pedersen, Göran Sällquist, Bo Friberg og Viveca Bergstedt Sten.

Udover de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består bestyrelsen af fire medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på tidspunktet for udskrivning af medarbejdervalg. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Lars Chemnitz, Jan Michael Gregersen, Peter Madsen og Isa Rogild.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert år. Medarbejdervalg til bestyrelsen finder sted hvert 4. år og fandt senest sted i 2007.

REVISION

Generalforsamlingen vælger for et år ad gangen en statsautoriseret revisor til at gennemgå selskabets regnskaber og regnskabsføring. Post Danmark har herudover etableret en intern revision, som er certificeret efter internationale standarder, og som overvåger samt kontrollerer selskabets interne kontrolsystemer.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Post Danmark skal sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i de interne kontroller, som kan føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet, samt overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Post Danmark arbejder løbende på at sikre et effektivt og tilstrækkeligt kontrolmiljø, hvor alle væsentlige risici, kontroller og processer er beskrevet og fungerer tilfredsstillende.

Med afsæt i begrebsrammen fra COSO – en international standard for risikostyring – har Post Danmark etableret systemer og procedurer til overvågning og sikring af effektiviteten af koncernens interne kontroller til afdækning af regnskabsmæssige risici for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede. De identificerede interne kontroller vurderes løbende mod regnskabsmæssige risici samt risikoen for besvigelser.

Der foretages løbende evalueringer af den interne kontrol, herunder bl.a. som led i et årligt selvevalueringsprogram for hele Posten Norden koncernen. Herudover udarbejder Post Danmarks interne revision uafhængige vurderinger af og forslag til forbedringer af processer samt kvaliteten af den interne kontrol, herunder vurdering af det samlede kontrolmiljø, og hvorvidt virksomhedsledelsen er betryggende.

BESTYRELSE	
LARS G. NORDSTRÖM, FORMAND Født 1943 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009	K.B. PEDERSEN Født 1948 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009 Bestyrelsesmedlem i: e-Boks A/S
LARS CHEMNITZ, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007	ISA ROGILD, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1949 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
BO FRIBERG Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009 Bestyrelsesformand i: DPD Parcel Holding A/S	VIVECA BERGSTEDT STEN Født 1959 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009
JAN MICHAEL GREGERSEN, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1958 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2010	GÖRAN SÄLLQVIST Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009
PETER MADSEN, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1953 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007	

DIREKTION
K.B. PEDERSEN, ADM. DIREKTØR Født 1948 Bestyrelsesmedlem i: e-Boks A/S
TORSTEN FELS Født 1959 Bestyrelsesmedlem i: PenSam Bank A/S
FINN HANSEN Født 1956
PALLE JULIUSSEN Født 1948

RISIKOSTYRING I POST DANMARK

Risikostyringens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en række politikker og retningslinjer. I lyset af sammenlægningen med Posten AB sker koordinationen og styringen af risikostyringsaktiviteterne på koncernniveau i regi af Posten Norden.

STRATEGISKE RISICI

KONKURRENCE- OG MARKEDSSITUATIONEN

Et fortsat stort afsætningsfald som følge af lav aktivitet i erhvervslivet samt yderligere digitalisering kan reducere Post Danmarks driftsindtægter i et omfang, hvor det ikke umiddelbart er muligt at reducere udgifterne i samme tempo.

Øget konkurrence fra nye aktører indenfor brev- eller pakkedistribution i de tættest befolkede områder af landet vil forstærke konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning: distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger konkurrence- og markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

POLITISKE RISICI/KONCESSION

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark med den dertil hørende koncession med rettigheder og pligter.

I forbindelse med vedtagelsen af den nye postlov i december 2010, der træder i kraft den 1. januar 2011, er der blevet gennemført en restliberalisering af det danske postmarked, og Post Danmarks eneret på forsendelser under 50 gram er i den forbindelse blevet ophævet.

Post Danmarks befordringspligt, som blandt andet omfatter landsdækkende postomdeling seks dage om ugen af adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo, opretholdes i perioden 2011-2013. Til gengæld giver den nye postlov muligheder for at effektivisere distribution og produktion eksempelvis gennem krav om, at alle villaer og rækkehuse fra 1. januar 2012 skal have brevkassen placeret i skel.

OPERATIONELLE RISICI

RISIKOBEREDSKAB VED DRIFTSFORSTYRRELSER

For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentrene) er der udarbejdet omfattende risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, der vil opstå, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkehåndtering har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidig med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikringsniveauet, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i længere tid.

It-risikoen er blevet forøget som følge af, at it anvendes i en meget stor andel af Post Danmarks processer og produktion. Risikoen forbundet hermed bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer med egen nødstrømsforsyning.

FINANSIELLE RISICI

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på selskabets finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. For en nærmere omtale heraf henvises til note 28.

AKTIONÆRFORHOLD

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er unoterede.

Post Danmark A/S er effektivt 100 pct. ejet af Posten Norden AB.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSEN

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Danmark Leasing A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S, Data Scanning A/S og Post Danmark Logistik A/S.

Resultatet før skat udgjorde 371 mio. kr. mod 1.676 mio. kr. i 2009, mens resultatet efter skat udgjorde 297 mio. kr. (2009: 1.640 mio. kr.). Resultatet for 2009 var kraftigt påvirket af indtægterne fra salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost, det tidligere De Post – La Poste, hvilket bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr.

Det seneste år har været præget af den økonomiske recession, der sammenholdt med den øgede substitution som følge af konkurrencen fra digitale alternativer, har medført et kraftigt fald i Post Danmarks afsætning. Antallet af breve er faldet med 10 pct., og antallet af pakker er faldet med samme takt. Som følge heraf har Post Danmark arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapaciteten, hvilket har medført en betragtelig reduktion i omkostningsniveauet.

De samlede indtægter udgjorde 10.528 mio. kr., hvilket er en nedgang på 725 mio. kr. i forhold til 2009. Årets omsætning er faldet til 10.485 mio. kr. fra 11.240 mio. kr. i 2009. Faldet er en følge af den faldende afsætning på hovedprodukterne. Andre driftsindtægter, som primært vedrører fortjeneste ved salg af ejendomme samt huslejeindtægter, udgør 43 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2009.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 3.567 mio. kr. i 2009 til 3.321 mio. kr. i 2010. Faldet er til dels afledt af den faldende afsætning og de deraf afledte omkostningsreduktioner. Hertil kommer, at der i 2009 var betydelige omkostninger til eksterne rådgivere i forbindelse med fusionen med Posten AB.

Personaleomkostningerne er faldet med 725 mio. kr. i regnskabsåret. Faldet, som er på godt 10 pct., er primært forårsaget af en reduktion i antallet af medarbejdere på godt 10 pct. som resultat af effektiviseringer og tilpasninger i koncernens produktionskapacitet.

Driftsresultatet (EBIT) er som følge af ovenstående steget fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 5 mio. kr. mod 1.560 mio. kr. i 2009. Dette store fald skyldes, at resultatet i 2009 var påvirket af en stor fortjeneste på salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost.

I forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2009 har Post Danmark oplevet et større fald i omsætningen. Det er dog samtidig lykkedes at øge omkostningseffektiviteten således, at det samlede driftsresultat er i overensstemmelse med forventningerne.

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 755 mio. kr. i forhold til 2009. Faldet skyldes det store afsætningsfald på såvel breve som pakker.

Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders ønske om at erstatte fysiske breve med digitale. Samtidig er salget af A-breve faldet betydeligt gennem året til fordel for de billigere B- og C-breve.

Pakkeomsætningen er faldet i forhold til 2009, særligt fordi antallet af erhvervspakker er faldet væsentligt. Dette kan primært henføres til udvikling i de økonomiske konjunkturer, hvorimod antallet af privatpakker er steget, særligt som følge af væksten i e-handelen.

Samlet set er omsætningen på magasinpost, blade og lokale ugeaviser steget i 2010. Stignin-

gen skyldes en fremgang i magasinpost, der primært kan henføres til, at en større konkurrent har forladt det danske marked, hvilket mere end opvejer faldet i omsætning på blade og lokale ugeaviser.

Adresseløse forsendelser (reklamer m.v.) udviste et fald i såvel omsætning som afsætning. Faldet kan bl.a. henføres til øget konkurrence fra andre leverandører.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 43 mio. kr. i 2010 mod 13 mio. kr. i 2009. Stigningen skyldes primært en stigning i nettogevinst ved salg af aktiver.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2010 3.321 mio. kr. mod 3.567 mio. kr. i 2009. Faldet kan henføres til gennemførte besparelser, ligesom de er afledt af faldende terminalomkostninger og transportomkostninger, hvilket kan henføres til nedgangen i afsætningen. Der blev i 2009 afholdt betydelige omkostninger til eksterne rådgivere i forbindelse med fusionen med Posten AB.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.202 mio. kr. i 2010 mod 6.927 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 725 mio. kr.

Det samlede antal medarbejdere var omregnet til helårsbasis på 16.206, hvilket er 1.843 årsværk lavere i forhold til året før eller godt 10 pct. Faldet i såvel personaleomkostninger som antallet af medarbejdere skyldes den målrettede indsats med at tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af faldende afsætning. Medarbejderreduktionen er hovedsageligt sket gennem naturlig afgang.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er steget fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010 svarende til en forbedring på 252 mio. kr. Denne stigning i driftsresultatet til trods for den faldende omsætning skyldes, at det er lykkedes at tilpasse omkostningsniveauet til de ændrede markedsvilkår. Den primære indtjening er dog faldet markant i de senere år som følge af det betydelige fald i antallet af brevforsendelser.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 5 mio. kr. i 2010 mod 1.560 mio. kr. i 2009. Dette store fald skyldes, at salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske bpost, det tidligere De Post – La Poste, med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr. i 2009.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 22 mio. kr. i 2010 mod 20 mio. kr. i 2009.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2010 udgør 74 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 20.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat 297 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 533 mio. kr. fra overført resultat. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 830 mio. kr.

BALANCEN

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 999 mio. kr. ultimo 2009 til 835 mio. kr. pr. 31. december 2010 primært pga. amortiseringer.

Materielle aktiver er faldet fra 3.369 mio. kr. ultimo 2009 til 3.198 mio. kr. pr. 31. december 2010. Der er i 2010 overført ejendomme for i alt 66 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. Øvrig nedgang skyldes afskrivninger mv. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 21 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 69 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 79 mio. kr. pr. 31. december 2010 mod 85 mio. kr. ultimo 2009.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2010 faldet med 122 mio. kr. fra 4.424 mio. kr. ultimo 2009 til 4.302 mio. kr. pr. 31. december 2010. Faldet kan primært henføres til en nedgang i tilgodehavender fra salg som følge af den mindre omsætning, der har været i året.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 4.483 mio. kr. pr. 31. december 2010 og er formindsket med 448 mio. kr. siden sidste år. Ændringen dækker over udbetaling af 750 mio. kr. i udbytte samt effekten af årets overskud på 297 mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 52 pct. pr. 31. december 2010 mod 53 pct. pr. 31. december 2009.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.114 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket er et fald på 195 mio. kr. i forhold til 31. december 2009. Faldet skyldes en omlægning og delvis indfrielse af realkreditlån. Hertil kommer en formindskelse af udskudt skat på 38 mio. kr. samt en nedgang i andre hensatte forpligtelser på 64 mio. kr., som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 3.020 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket er et fald fra 2009 på 45 mio. kr. Faldet skyldes, at der er sket en nedbringelse af gæld til andre kreditinstitutter på 49 mio. kr. Samtidig er der sket forøgelse af gæld til tilknyttede virksomheder med 320 mio. kr. og en formindskelse af anden gæld med 306 mio. kr., primært forårsaget af en reduktion i feriepengeforpligtelsen samt ændrede kredittider på afregninger til SKAT.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2010 bidraget med 1.013 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (401) mio. kr. væsentligst som følge køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (876) mio. kr., der primært kan henføres udbetalt udbytte samt til afdrag på gæld til andre kreditinstitutter mv.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. De likvide midler er derfor faldet med 264 mio. kr. og udgør 120 mio. kr. pr. 31. december 2010.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2010.

ÅRSREGNSKAB 2010 KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
2	Omsætning	10.485	11.240
3,14	Andre driftsindtægter	43	13
	Indtægter i alt	10.528	11.253
4, 6	Eksterne driftsomkostninger	(3.321)	(3.567)
5, 6	Personaleomkostninger	(6.202)	(6.927)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.005	759
10,11	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(617)	(623)
	Driftsresultat (EBIT)	388	136
13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	5	1.560
7	Finansielle indtægter	49	50
8	Finansielle omkostninger	(71)	(70)
	Resultat før skat	371	1.676
9	Skat af årets resultat	(74)	(36)
	ÅRETS RESULTAT	297	1.640
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	299	1.647
	Minoritetsinteresser	(2)	(7)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2010	2009
Årets resultat	297	1.640
Anden totalindkomst:		
Egenkapitalbevægelser i joint ventures	-	85
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	3
Skat af dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	(1)
Anden totalindkomst efter skat	-	87
TOTALINDKOMST	297	1.727
Fordeles således:		
Aktionærerne i Post Danmark A/S	299	1.734
Minoritetsinteresser	(2)	(7)

BALANCE PR. 31. DECEMBER

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
10	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	339	339
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	470	621
	Øvrige immaterielle aktiver	3	7
	Igangværende udviklingsprojekter	23	32
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	835	999
11	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.860	1.936
	Indretning af lejede lokaler	55	61
	Tekniske anlæg og maskiner	416	484
	Driftsmateriel og inventar	806	828
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	61	60
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.198	3.369
	FINANSIELLE AKTIVER		
13	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	79	85
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	6	8
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	85	93
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.118	4.461
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
11, 14	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	69	24
	VAREBEHOLDNINGER	8	12
	TILGODEHAVENDER		
15	Tilgodehavender fra salg	1.052	1.239
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.897	2.815
16	Andre tilgodehavender	103	92
17	Periodeafgrænsningsposter	250	278
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.302	4.424
	LIKVIDER	120	384
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	4.499	4.844
	AKTIVER I ALT	8.617	9.305

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
18	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	3.143	3.669
	Foreslået udbytte	830	750
	Aktionærerne i Post Danmark A/S' andel af egenkapitalen	4.473	4.919
	Minoritetsinteresser	10	12
	EGENKAPITAL I ALT	4.483	4.931
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
9	Hensættelse til udskudt skat	137	175
19	Andre hensatte forpligtelser	194	258
30	Gæld til realkreditinstitutter	664	451
30	Gæld til andre kreditinstitutter	-	20
30	Obligationsgæld	-	259
20	Anden langfristet gæld	119	146
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.114	1.309
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
19	Andre hensatte forpligtelser	25	47
30	Gæld til realkreditinstitutter	1	274
30	Gæld til andre kreditinstitutter	17	66
30	Obligationsgæld	265	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	78	84
	Leverandørgæld	594	576
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	378	58
9	Skyldig skat	29	20
21	Anden gæld	1.517	1.823
22	Periodeafgrænsningsposter	116	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.020	3.065
	FORPLIGTELSER I ALT	4.134	4.374
	PASSIVER I ALT	8.617	9.305

1 Regnskabspraksis
2 Segmentoplysninger
12 Køb af virksomheder
23 Økonomiske forpligtelser
24 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
25 Transaktioner med nærtstående parter
26 Efterfølgende begivenheder
27 Revisorhonorar
28 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
29 Koncession til at drive postal virksomhed

EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO-RITETS-INTE-RESSER	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	3.669	750	4.919	12	4.931
Totalindkomst		299		299	(2)	297
Udbetalt udbytte			(745)	(745)		(745)
Udbytte af egne aktier		5	(5)	-		-
Foreslået udbytte		(830)	830	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	3.143	830	4.473	10	4.483

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO-RITETS-INTE-RESSER	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2009	500	2.719	-	3.219	19	3.238
Totalindkomst		1.734		1.734	(7)	1.727
Køb af egne aktier		(47)		(47)		(47)
Salg af egne aktier		13		13		13
I alt vedr. egne aktier		(34)		(34)		(34)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		0		0		0
Skat heraf		0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		0		0		0
Foreslået udbytte		(750)	750	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2009	500	3.669	750	4.919	12	4.931

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2010	2009
Resultat før skat	371	1.676
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	617	623
Aktiesalgsavance og resultatandel mv. vedr. MIE Group S.A. (De Post – La Poste)	-	(1.555)
Andel i resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures i øvrigt	(5)	(5)
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(82)	109
Tab ved salg af aktiver	29	6
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(18)	(1)
Finansielle indtægter og omkostninger	22	20
Øvrige reguleringer	9	10
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	943	883
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	213	(40)
Ændring i leverandører og anden gæld	(55)	162
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.101	1.005
Renteindbetalinger	36	39
Renteudbetalinger	(20)	(56)
Betalt selskabsskat (netto)	(104)	(85)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	1.013	903
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(414)	(468)
Salg af materielle aktiver	62	158
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(25)
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-	2.777
Udlån til tilknyttede virksomheder	(61)	(2.708)
Værdipapirer mv.	2	12
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	10	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(401)	(254)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(131)	(424)
Udbetalt udbytte	(745)	-
Køb og salg af egne aktier	-	(34)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(876)	(458)
Årets pengestrøm	(264)	191
Likvider, primo	384	193
LIKVIDER, ULTIMO	120	384
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	120	384
I ALT	120	384

NOTER

KONCERNEN

1 REGNSKABSPRAKSIS

KRITISK REGNSKABSPRAKSIS OG SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt ricisi og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmarks finansielle stilling.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER

Brugstider for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver (4.033 mio. kr.). Sådanne undersøgelser foretages eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstider, f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør nedskrivningstestes. Enhver ændring i anslået brugstid for disse aktiver medtages i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen.

GOODWILL

Goodwill i koncernbalancen forekommer dels som en særskilt regnskabspost under Immaterielle aktiver (i alt 339 mio. kr.), dels som et element i målingen af værdi af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures under Finansielle aktiver (40 mio. kr.).

Nedskrivningstest for goodwill er baseret på måling af kapitalværdien af fremtidig indtjening i den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Den fremtidige indtjening estimeres ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjeningen, og der anvendes en diskonteringsfaktor, som beregnes ud fra et rimeligt afkastkrav under hensyntagen til risikoen. Begge disse faktorer kan efterfølgende afvige væsentligt fra de forudsatte værdier, hvilket kunne have ført til et ændret udfald af nedskrivningstesten.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

Særlig usikkerhed knytter sig endvidere til følgende hensatte forpligtelser:

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE VEDRØRENDE LÅNTE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR (17 MIO. KR.)

Der er indgået aftale om betaling af et løbende pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende lånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbetalingen over for staten. Alderspensionering inden 62 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder, og fastholder på baggrund heraf de tidligere foretagne skøn over den gennemsnitlige pensionsalder. Hensættelsen er reduceret med 2 mio. kr. og kan alene henføres til ændringer i populationens størrelse samt renteudviklingens effekt på pensionreguleringsforpligtelsen. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger. Der er en vis grad af usikkerhed forbundet hermed.

Forpligtelsen justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstigninger (skalatrinsløft). Hele det beregnede beløb pr. en balancedato, kapitaliseret til nutidsværdi, indregnes i balancen og præsenteres netto. Tildelte skalatrinsløft kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRS (65 MIO. KR.)

Post Danmark benytter en intern jobbørs til omplacering af overtallige lånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Til sådanne medarbejdere, som ikke forventes genbeskæftiget, foretages der hensættelse til dækning af Post Danmarks økonomiske forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over genbeskæftigelsesmulighederne, lønsum i opsigelsesperioden og rådighedsperioden til det antal medarbejdere, der ikke forventes genbeskæftiget. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER (134 MIO. KR.)

Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejderes løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

KONCERNEN

PORTOFORPLIGTELSE (110 MIO. KR.)

Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forudmodtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser om bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

GRUNDLAG FOR REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Post Danmark A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar–31. december 2010 omfatter koncernregnskab for Post Danmark A/S og dets datterselskaber (koncernen). I henhold til Årsregnskabslovens krav herom indgår tillige årsregnskab for moderselskabet Post Danmark A/S.

Post Danmark er omfattet af Årsregnskabslovens regnskabsklasse D, idet selskabet har gældsinstrumenter noteret på OMX Nordic Exchange Stockholm AB med en stykstørrelse på 50.000 Euro eller derover.

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2010 og for moderselskabet for 2010 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter i henhold til årsregnskabsloven.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten for 2010 præsenteres i mio. kr.

NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IAS- og IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2010:

Ændret IAS 24, Oplysning om nærtstående parter (Førtidig implementering). Ændringerne fritager statskontrollerede virksomheder fra at give oplysninger om transaktioner, der gennemføres med staten hhv. andre statskontrollerede virksomheder. Udover ændringer i præsentationen har ændringen til IAS 24 ingen betydning for egenkapital og resultat.

Ændret IAS 27, Koncernregnskaber. Ændringerne i IAS 27 medfører, at et negativt resultat kan henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen, og ændringer i ejerandelen i en dattervirksomhed behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevares. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Ændringen i IAS 39 medfører, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiel post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS. Ændringen letter overgangen til IFRS for virksomheder indenfor olie- og gasindustrien. Ændringen i IFRS 1 er ikke relevant for Post Danmark.

Ændret IFRS 2, Aktiebaseret aflønning. Ændringen i IFRS 2 præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab, klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Ændringen giver, udover en række tekniske justeringer til overtagelsesmetoden, mulighed for at indregne goodwill vedrørende minoritetsaktionærers andele i købte virksomheder. Vedtagelsen af ændringerne til IFRS 3 medfører konsekvensændringer i standarderne IAS 7, IAS 12, IAS 28, IAS 31, IAS 38, IAS 39, IFRS 2 og IFRS 5. Ændringen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 17, Udlodning af andet end kontanter. Fortolkningsbidraget medfører, at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi, Ændringen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 18, Overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningsbidraget vedrører overdragelsen af anlægsaktiver fra kunder. Ændringen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Endelig har ’Improvements to IFRS’ (april 2009) medført mindre ændringer til en række standarder, som ikke har haft indvirkning på årsrapporten.

Bortset fra implementeringen af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

KONCERNEN

VEDTAGNE NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

Pr. 1. februar 2011 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag godkendt af EU, men ikke indarbejdet i årsrapporten.

Ændret IAS 12, Indkomstskatter. Ændringer til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012 eller senere. Ændringen indebærer, at investeringsejendomme målt til dagsværdi i henhold til IAS 40 alene anses for at være genindvundet gennem salg. Ændringer til IAS 12 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. februar 2010 eller senere. Ændringen vedrører klassifikationen af udstedte tegningsrettigheder i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver. Ændringen til fortolkningen, der træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2011 eller senere, fjerner inkonsekvens i ydelsesbaserede pensionsordninger med krav om indbetaling i de tilfælde, hvor der foretages en forudbetaling. Ændringen i IFRIC 14 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 19, Konvertering af gæld til egenkapital. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2010 eller senere, og angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debitors regnskab. Fortolkningen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapport

HERUDOVER ER FØLGENDE NYE ELLER ÆNDREDE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG IKKE GODKENDT AF EU OG DERFOR IKKE INDARBEJDET I ÅRSRAPPORTEN

IFRS 7, Præsentation af finansielle instrumenter. Standarden vedrører oplysningskrav i forbindelse med finansielle aktiver og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere. Standarden forventes ikke at få væsentlig betydning for årsrapporten.

IFRS 9, Måling og klassifikation af finansielle aktiver. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 9 skal erstatte IAS 39 og reducerer bl.a. antallet af kategorier for finansielle aktiver til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver indregning til dagsværdi eller anden værdi.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved opgørelsen af resultatet tages der hensyn til fortjenester og tab, som vedrører forhold indtruffet forud for balancedagen, og som med høj grad af sandsynlighed vil blive realiseret i en efterfølgende periode.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har kontrol. Kontrol opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Associerede virksomheder, hvor Post Danmark udøver en betydelig indflydelse uden at have kontrol, indregnes efter den indre værdis metode. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mindst 20 pct. af stemmerettighederne, men mindre end 50 pct.

Ved vurdering af, om Post Danmark A/S har kontrol eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

KONCERNEN

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen). Ved erhvervelse af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

For køb efter 1. januar 2010 opgøres anskaffelsesprisen som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen opgjort efter koncernenes regnskabspraksis.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:
1) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forkskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabmæssige nettoaktiver. Den ikke kontrollerende interesse indregnes til andel af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill)
2) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelbeløb mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af koncernens andel af det erhvervede virksomheds regnskabmæssige netteoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Goodwill indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men vurderes årligt samt ved tegn på værdiforringelse for at afgøre, om den har været udsat for værdiforringelse. Er dette tilfældet, foretages nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

LEASING

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiel leasing.

VALUTAFORHOLD

For virksomhederne i koncernen fastlægges den funktionelle valuta som den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte virksomheder opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK). Ved udarbejdelse af årsrapporten er DKK anvendt som præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til DKK efter transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Omregning af resultatopgørelsen til DKK for udenlandske datter- og associerede virksomheder samt joint ventures foretages til gennemsnitskurs, såfremt denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen. Goodwill vedrørende udenlandske virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører dem, og omregnes til DKK til balancedagens valutakurs.

Kursregulering af mellemværende, der anses for en del af den samlede nettoinvestering med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået i nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/tab på nettoinvesteringen i virksomheden, direkte på egenkapitalen.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Koncernens og moderselskabets omsætning fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget del. Som følge heraf har koncernen og moderselskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragsberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

KONCERNEN

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER
Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter omfatter valutaterminsforretninger, valutaswap, samt renteswaps.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Som dagsværdi anvendes for afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes en række forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængigt af instrumenttype til fastsættelse af dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring, indregnes således:

· For eksisterende aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse
· For fremtidige pengestrømme direkte på egenkapitalen under overført resultat, indtil det sikrede realiseres.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

FORTEGN
I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragsposter.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING
Som indtægtskriterium anvendes leveringstidspunktet for ydelser. Rabatter i forbindelse med salget, herunder kontantrabatter, er fratrukket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusive moms.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER
Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER
Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER
Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af pensionsreguleringsforpligtelsen over for lånte tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår.

RESULTAT AF ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET
I resultatopgørelsen indgår koncernens forholdsmæssige andel af nettoresultatet i associerede virksomheder og joint ventures. Nettoresultatet er omarbejdet til koncernens regnskabspraksis og korrigeret for afskrivninger og mindreværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB
Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indtægtsføres i moderselskabet som resultat af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Nedskrivning fra kostpris til en lavere dagsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i moderselskabets resultatopgørelse.

FINANSIELLE POSTER
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Endvidere indregnes her realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, undtagen dagsværdiregulering af sikringsaftaler vedrørende fremtidige indtægter og omkostninger, som indregnes direkte i anden totalindkomst.

KONCERNEN

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Post Danmark og dets datterselskaber er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres hertil. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill hidrørende fra tiden før 1. januar 2004 – hovedsagelig goodwill fremkommet ved etableringen af Post Danmark SOV i 1995 – indregnes med den regnskabsmæssigt af- og nedskrevne værdi pr. 1. januar 2004 med fradrag af efterfølgende akkumulerede nedskrivninger.

Der foretages ikke amortisering af goodwill. I stedet testes goodwill-værdierne årligt for værdiforringelse, idet de henføres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Ledelsen vurderer, at de relevante pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres, er moderselskabet og de enkelte datterselskaber, hvortil goodwill er knyttet.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen er højere end genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed (den pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til koncernens klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, som revurderes årligt.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved overgangen til IFRS er alle koncernens grunde og bygninger dog omvurderet til dagsværdi pr. overgangsdatoen den 1. januar 2004.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmel og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt.

KONCERNEN

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Hvor restværdien overstiger aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernbalancen efter den indre værdis metode. Kapitalandelenes værdi pr. balancedagen måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i associerede virksomheder og joint ventures opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af regnskabsmæssig værdi af konstaterede merværdier, herunder goodwill.

Nyerhvervede kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures medregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte kapitalandele medregnes i koncernregnskabet frem til afhændelsestidspunktet. Avance eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres. Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Sammenligningstal korrigeres ikke for købte og solgte kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Første indregning af køb af kapitalandele i en virksomhed, hvori koncernen opnår betydelig indflydelse uden at opnå kontrol, og som derfor klassificeres som associerede virksomheder eller joint ventures, sker under anvendelse af overtagelsesmetoden på samme måde som ved tilkøb af dattervirksomheder, jf. foregående afsnit 'Virksomhedssammenslutninger'. Eventuel goodwill (merpris i forhold til forholdsmæssig andel af dagsværdi af virksomhedens identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser) medregnes i kapitalandelens værdi under Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien, nedskrives til den laveste værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

I joint ventures indgår finansielle aktiver til dagsværdi indregnet via resultatopgørelsen og finansielle aktiver disponible for salg. Disse finansielle aktiver indregnes i balancen til dagsværdi.

Urealiserede gevinster og tab som følge af ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes direkte i anden totalindkomst.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved gennemførelsen af salget. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnits metode eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

KONCERNEN

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender baseret på en individuel vurdering.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, der omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, måles til kostpris.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse samt ved identifikation for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nettosalgsværdi eller kapitalværdi ved fortsat brug.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte præsenteres separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIER

Kostpris og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSER

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle poster.

FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, der omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, måles til kostpris.

KONCERNEN

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender.

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser eller, hvis det er et aktiv, under anlægsaktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte på egenkapitalen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da disse kapitalandele betragtes som langfristede investeringer, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalt skat samt ændring i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver samt investeringer og lån, der er en del af nettoinvesteringen i virksomheder.

Pengestrøm vedrørende finansiering omfatter betaling af udbytte samt optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og obligationsgæld samt køb og salg af egne aktier.

Likvider omfatter kassebeholdninger, bankindeståender samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'.

KONCERNEN

2 SEGMENTOPLYSNINGER

Al omsætning vedrørende postale ydelser hidrører fra Danmark. Ingen kunder udgør mere end 10 pct. af omsætningen.

I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, indgår der ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger i årsrapporten.

OMSÆTNING I ALT, MIO. KR.	2010	2009
Breve	6.613	7.110
Pakker	2.100	2.188
Blade og adresseløse forsendelser	1.048	1.192
Øvrig omsætning	724	750
Omsætning i alt	10.485	11.240

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.	2010	2009
Huslejeindtægter	14	13
Fortjeneste ved salg af aktiver mv., netto	10	(5)
Øvrige indtægter	19	5
Andre driftsindtægter i alt	43	13

4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2010	2009
Transportomkostninger	(830)	(880)
Afgifter vedr. afgående post til udlandet	(357)	(437)
It-omkostninger	(295)	(281)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(25)	(28)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(303)	(314)
Erstatninger	(74)	(63)
Forsikringer	(72)	(119)
Vareforbrug	(40)	(39)
Øvrige eksterne omkostninger	(1.325)	(1.406)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(3.321)	(3.567)

5 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.

PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2010	2009
Gager og lønninger	(5.466)	(6.162)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(686)	(711)
Andre omkostninger til social sikring	(49)	(52)
Omkostninger til medarbejderaktier og -optioner	-	0
Honorar til moderselskabets bestyrelse	(1)	(2)
Personaleomkostninger i alt	(6.202)	(6.927)

Pensionsbidrag for lånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der afholder pensionen. Vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 1 og 19. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 10,9 mio. kr. (2009: 11,4 mio. kr.). Sammenligningstal for 2009 er korrigeret for en retroaktiv regulering af vederlaget på i alt 1,9 mio. kr., som er kommet til udbetaling i 2010. Vederlaget omfatter løn, pension og benefits. Vederlaget til direktionen fordeler sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2010	2009
Adm. direktør Helge Israelsen (indtil 30. juni 2009) *)	-	(2,2)
Adm. direktør K.B. Pedersen **)	(3,2)	(3,0)
Direktør Torsten Fels	(2,5)	(2,4)
Direktør Finn Hansen (fra 1. juli 2009) **)	(2,7)	(1,5)
Direktør Palle Juliussen **)	(2,5)	(2,3)
Direktionen i alt	(10,9)	(11,4)

*) Herudover er der aftalt en fratrædelsesgodtgørelse på 3,3 mio. kr.
**) Indgår tillige i koncernledelsen for Posten Norden. Den angivne løn mv. omfatter også dette hverv.

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

KONCERNEN

I tilfælde af opsigelse fra selskabets side har direktionsmedlemmerne et opsigelsesvarsel på 6 måneder og er berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn.

Bestyrelsesvederlag i 2010 til medarbejdervalgte og koncerneksterne bestyrelsesmedlemmer udgør 150 tkr. årligt (2009: 150 tkr.).

Der er aktiveret lønomkostninger med 15 mio. kr. (2009: 43 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

I 2010 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 16.206 (2009: 18.049), heraf 5.476 lånte tjenestemænd eller overenskomstansatte på særlige vilkår (2009: 6.073).

6 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2010	2009
Udviklingsomkostninger indregnet under:		
Eksterne driftsomkostninger (note 4)	32	48
Personaleomkostninger (note 5)	18	41
I ALT	50	89

7 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2010	2009
Rente af bankindestående	4	18
Rente af indlån til tilknyttede virksomheder	20	8
Rente af tilgodehavender	12	13
Dagsværdiregulering afledte finansielle instrumenter	6	0
Valutakursgevinster betalinger	7	11
Finansielle indtægter i alt	49	50

8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2010	2009
Rente af gæld til realkreditinstitutter	(27)	(26)
Rente af obligationsgæld	(11)	(14)
Rente af bankgæld	(3)	(14)
Rente af øvrige gældsforpligtelser	(1)	(1)
Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser	(15)	(5)
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(3)	(1)
Valutakurstab betalinger	(11)	(9)
Finansielle omkostninger i alt	(71)	(70)

KONCERNEN

9 SKAT, MIO. KR.

	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2009	-	11	189
Reguleringer vedr. tidligere år	2	(2)	-
Afregnede skatter i 2009	-	(8)	-
Beregnet skat af ordinært resultat	(38)	96	(58)
Betalt a conto skat vedr. 2009	-	(77)	-
Pr. 31. december 2009	(36)	20	131
Regulering af udskudt skat ved salg af joint venture	-	-	44
I alt	(36)	20	175
Pr. 1. januar 2010	-	20	175
Reguleringer vedr. tidligere år	16	(14)	(2)
Afregnede skatter i 2010	-	(6)	-
Beregnet skat af årets resultat	(90)	126	(36)
Betalt a conto skat vedr. 2010	-	(97)	-
Pr. 31. december 2010	(74)	29	137

DEN UDSKUDTE SKAT I KONCERNEN SAMMENSÆTTER SIG AF:	**2010**	**2009**
Udskudt skatteaktiv	(198)	(179)
Udskudt skatteforpligtelse	335	354
Udskudt skat, i alt	137	175
SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:		
Beregnet skat af årets resultat	(93)	(419)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	3	381
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16	2
Skat af årets resultat	(74)	(36)
Effektiv skatteprocent	20	2
UDSKUDT SKAT VEDRØRER:		
Immaterielle aktiver	175	209
Materielle aktiver	127	140
Finansielle aktiver	-	2
Aktiver bestemt for salg	7	3
Andre omsætningsaktiver	(11)	(13)
Langfristede forpligtelser	(21)	(43)
Kortfristede forpligtelser	(136)	(119)
Fremførbart underskud	(4)	(4)
Udskudt skat ( ) = aktiv	137	175

KONCERNEN

10 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	KUNDE-RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2009	2.656	1.510	9	8	25	4.208
Tilgang	25	33	4	30	-	92
Overført i året	(2)	6	2	(6)	-	-
Afgang	(2)	(46)	-	-	-	(48)
Kostpris 31. december 2009	2.677	1.503	15	32	25	4.252
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2009	(2.338)	(725)	(6)	-	(25)	(3.094)
Amortiseringer	(2)	(197)	(2)	-	-	(201)
Afgang	2	40	-	-	-	42
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2009	(2.338)	(882)	(8)	-	(25)	(3.253)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	339	621	7	32	-	999
Kostpris 1. januar 2010	2.677	1.503	15	32	25	4.252
Tilgang	1	18	-	15	-	34
Overført i året	(1)	24	-	(24)	-	(1)
Afgang	-	(57)	-	-	-	(57)
Kostpris 31. december 2010	2.677	1.488	15	23	25	4.228
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2010	(2.338)	(882)	(8)	-	(25)	(3.253)
Amortiseringer	-	(172)	(4)	-	-	(176)
Afgang	-	36	-	-	-	36
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2010	(2.338)	(1.018)	(12)	-	(25)	(3.393)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	339	470	3	23	-	835
Amortiseres over		5-10 år	4 år			

GOODWILL pr. 31. december 2010 relaterer sig til:

Post Danmark A/S, restsaldo pr. 1. januar 2004 hidrørende fra stiftelsen af Post Danmark SOV i 1995	260 mio. kr.
Virksomhedssammenslutninger foretaget af Budstikken Transport A/S i 2003, 2006, 2008 og 2009	46 mio. kr.
Erhvervelsen af Data Scanning A/S i 2004	14 mio. kr.
Erhvervelsen af 51 pct. af aktiekapitalen i Transportgruppen A/S i 2007	19 mio. kr.

IBRUGTAGNE UDVIKLINGSPROJEKTER pr. 31. december 2010 omfatter hovedsagelig SAP-løsningen og software til understøttelse af produktions- og distributionsprocesserne.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Den pengestrømsfrembringende enhed er det selskab i koncernen, som det immaterielle aktiv er knyttet til. I forbindelse med nedskrivningstests sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi, der bestemmes som den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme ved fortsat brug eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er anvendt de pengestrømme før skat, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for de kommende regnskabsår frem til og med 2013. De væsentligste parametre i budgetperioden er en forventning om en en svagt stigende omsætning og EBIT, uændret pengebinding i arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver svarende til afskrivninger samt vækstforudsætninger på niveau med udviklingen i BNP. For pengestrømme efter budgetperiodens udløb fremskrives den seneste budgetperiodes pengestrøm med en vækstfaktor i terminalperioden på mellem 0 og 5 pct. Den anvendte vækstrate overstiger ikke de gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrater inden for selskabernes markeder. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 8-18 pct. før skat, afhængig af den vurderede risiko.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER: Nedskrivningstest foretages separat for hvert enkelt igangværende udviklingsprojekt ud fra en cost/benefit beregning.

KONCERNEN

11 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2009	2.769	191	1.853	2.058	12	6.883
Tilgang	30	9	31	250	55	375
Overført i året	5	-	-	2	(7)	-
Afgang	-	(11)	(53)	(176)	-	(240)
Overført til aktiver bestemt for salg	(18)	-	-	-	-	(18)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	142	-	-	-	-	142
Kostpris 31. dec. 2009	2.928	189	1.831	2.134	60	7.142
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(907)	(117)	(1.279)	(1.232)	-	(3.535)
Afskrivninger	(57)	(17)	(121)	(227)	-	(422)
Afgang	-	6	53	153	-	212
Overført til aktiver bestemt for salg	7	-	-	-	-	7
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(35)	-	-	-	-	(35)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2009	(992)	(128)	(1.347)	(1.306)	-	(3.773)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	1.936	61	484	828	60	3.369
Kostpris 1. januar 2010	2.928	189	1.831	2.134	60	7.142
Tilgang	35	11	44	238	52	380
Overført i året	4	1	20	26	(51)	-
Afgang	-	(14)	(107)	(293)	-	(414)
Overført til aktiver bestemt for salg	(97)					(97)
Kostpris 31. dec. 2010	2.870	187	1.788	2.105	61	7.011
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	(992)	(128)	(1.347)	(1.306)	-	(3.773)
Afskrivninger	(49)	(17)	(130)	(245)	-	(441)
Afgang	-	13	105	252	-	370
Overført til aktiver bestemt for salg	31	-	-	-	-	31
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2010	(1.010)	(132)	(1.372)	(1.299)	-	(3.813)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	1.860	55	416	806	61	3.198
Afskrives over	10-50 år	5-10 år	8 år	3-7 år		

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. dec. 2010 839 mio. kr. (2009: 1.077 mio. kr.).

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 10, som også er dækkende for ibrugtagne materielle aktiver hhv. materielle aktiver under opbygning.

12 KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke købt virksomheder i regnskabsåret.

KONCERNEN

13	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.	2010	2009
	Kostpris 1. januar	106	743
	Tilgang	-	25
	Afgang	-	(662)
	Kostpris 31. december	106	106
	Værdiregulering 1. januar	(21)	404
	Årets nettoresultat	5	177
	Modtagne udbytter og renter	(10)	-
	Egenkapitalbevægelser	(1)	85
	Afgang	-	(687)
	Værdiregulering 31. december	(27)	(21)
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	79	85
	Associerede virksomheder	79	85
	Joint ventures	-	-
		79	85

OVERSIGT OVER KONCERNENS OG MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, MIO. KR.	e-BOKS A/S
Hjemsted	BALLERUP
Årets omsætning	73
Årets nettoresultat	16
Samlede aktiver	96
Samlede forpligtelser	30
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen	79

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalen i e-Boks A/S inkluderer merpris for goodwill og andre immaterielle aktiver ved erhvervelserne af kapitalandelene i forhold til disses indre værdi på erhvervelsestidspunkterne.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 10.

14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2009	163	40	123
Overført til salg i perioden	18	7	11
Tilbageført i perioden	(142)	(35)	(107)
Solgt i perioden	(3)	0	(3)
Saldo pr. 31. december 2009	36	12	24
Saldo pr. 1. januar 2010	36	12	24
Overført til salg i perioden	97	31	66
Solgt i perioden	(30)	(9)	(21)
Saldo pr. 31. december 2010	103	34	69

KONCERNEN

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2010	2009
Salgssummer i alt, netto	39	4
Regnskabsmæssig værdi	(21)	(3)
Regnskabsmæssig fortjeneste	18	1

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

15 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.	2010	2009
Tilgodehavender fra salg	1.052	1.239

Heraf forfalder 144 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2009: 222 mio. kr.)

TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2010	2010	2009	2009
	BRUTTO	NEDSKRIVNING	BRUTTO	NEDSKRIVNING
Betaling ikke forfalden	926	-	1.099	-
Overforfalden med 1-30 dage	106	0	82	0
Overforfalden med 31-120 dage	29	(9)	22	(4)
Overforfalden med mere end 120 dage	40	(40)	71	(31)
Total	1.101	(49)	1.274	(35)

Der foretages nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 8 mio. kr. (31. december 2009: 7 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:	2010	2009
Nedskrivning primo	(35)	(31)
Årets konstaterede tab	5	9
Tilbageførte nedskrivninger	1	11
Årets nedskrivninger til dækning af tab	(20)	(24)
Nedskrivninger ultimo	(49)	(35)

	2010	2009
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	106	82
Overforfalden med 31-120 dage	20	15
Overforfalden med mere end 120 dage	0	40
Overforfaldne i alt	126	137

16 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2010	2009
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	15	1
Tilgodehavende vedr. finansielle instrumenter	-	4
Deposita	30	31
Øvrige	58	56
Andre tilgodehavender i alt	103	92

17 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2010	2009
Forudbetalte lønninger	167	172
Forudbetalte omkostninger	83	106
Periodeafgrænsningsposter i alt	250	278

KONCERNEN

18 AKTIEKAPITAL

Selskabskapitalen består såvel 31. december 2010 som 31. december 2009 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark A/S den 1. januar 2002.

Egne aktier
Selskabet er pr. 31. december 2010, i besiddelse af 150.390 stk. egne aktier, hvilket er 0,6 pct. af de udstedte aktier. Beholdningen stammer hovedsagelig fra tilbagekøb af aktier i forbindelse med afviklingen af et ledelsesincitamentsprogram i 2009.

De øvrige 99,4 pct. af aktiekapitalen ejes af Posten Norden AB.

19 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2010	2009
Pensionsreguleringsforpligtelse 1. januar	19	31
Anvendt i året	(2)	(12)
Hensat i året	1	28
Tilbageført i året som følge af ændret skøn	-	(30)
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	(1)	2
Pensionsreguleringsforpligtelse 31. december	17	19
Pensionsreguleringsforpligtelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	0
1 – 5 år	1	2
6 – 10 år	5	5
> 10 år	11	12
	17	19
Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	125	120
Anvendt i året	(14)	(13)
Hensat i året	15	12
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	8	6
Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	134	125
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	15	11
1 – 5 år	56	52
6 – 10 år	32	28
> 10 år	31	34
	134	125
Hensættelse vedrørende Jobbørs 1. januar	155	29
Anvendt i året	(129)	(30)
Hensat i året	65	155
Tilbageført i året	(29)	-
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	3	1
Hensættelse vedrørende Jobbørs 31. december	65	155
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	10	35
1 – 5 år	55	120
	65	155

KONCERNEN

	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	6	12
	Anvendt i året	(3)	(2)
	Hensat i året	-	3
	Tilbageført i året	-	(7)
	Andre hensatte forpligtelser 31. december	3	6
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	1
	1 – 5 år	3	5
		3	6
	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT 31. DECEMBER	219	305
	Heraf indregnet under:		
	Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	25	47
	Langfristede forpligtelser	194	258

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSEN vedrører afdækning af fremtidige forpligtelser vedrørende efterregulering af pensionsbidrag for lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), som følge af skalatrinstigninger ud over det forudsatte i henhold til pensionsaftalen med staten. Skalatrinsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort til nutidsværdi på balancetidspunktet. Pensionsreguleringsforpligtelse vedr. lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der fratræder eller forventes at fratræde senere end det forudsatte pensioneringstidspunkt modregnes i skalatrinsforpligtelsen. Ved fratræden eller pensionering forfalder forpligtelsen i forbindelse med efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Pensionsreguleringsforpligtelsen er i 2010 uændret (2009: 30 mio. kr.) som følge af uændret pensionsmønster, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Post Danmark koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratialer efter 25 og 40 års ansættelse.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRSEN omfatter rådighedsløn mv. til lånte tjenestemænd og medarbejdere ansat på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der påregnes at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede ændringer i virksomheden.

Endvidere hensættes til konstaterede overtallige medarbejdere, der endnu ikke er opsagt.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld som fratrædelsesordninger, rådighedslønninger med videre. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige rådighedsløn indtil medarbejderens fratræden.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER omfatter retableringsforpligtelser vedrørende lejemål m.v.

20	ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2010	2009
	Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personaleorienterede gældsposter	74	27
	Terminalafgifter på internationale afregninger	45	119
	Anden langfristet gæld i alt	119	146

21	ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2010	2009
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	477	653
	Feriepengeforpligtelse	936	1.033
	Afledte finansielle instrumenter	4	15
	Skyldig moms og afgifter	36	28
	Andre skyldige omkostninger	64	94
	Anden gæld i alt	1.517	1.823

22	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (PASSIVER), MIO. KR.	2010	2009
	Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	110	110
	Andre periodeafgrænsningsposter	6	6
	Periodeafgrænsningsposter i alt	116	116

KONCERNEN

23 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)
Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 155 mio. kr. (2009: 175 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år. Koncernen har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 356 mio. kr. (2009: 300 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2010	2009
Indtil 1 år efter balancedagen	157	180
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	276	346
Over 5 år fra balancedagen	106	178

ØVRIGE FORPLIGTELSER

MIO. KR.	2010	2009
Indtil 1 år efter balancedagen	167	137
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	189	163
Over 5 år fra balancedagen	0	0

Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Post & Tele Museets drift foreløbig indtil 2016. I 2010 udgjorde dette tilskud 9 mio. kr. (2009: 9 mio. kr.).

24 EVENTUALFORPLIGTELSER OG EVENTUALAKTIVER

1. Verserende og mulige retssager
En sag rejst mod Post Danmark om selektivt lave priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret, der har besluttet at forelægge to spørgsmål præjudicielt for EU-Domstolen. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte Højesteretssag rejst et erstatningskrav mod Post Danmark. Erstatningskravets størrelse er blevet prøvet ved Østre Landsret og fastsat til 75 mio. kr. Efterfølgende har Post Danmark anket Landsrettens afgørelse til Højesteret, idet erstatningskravet bestrides i sin helhed. Erstatningskravet vil efter Post Danmarks opfattelse falde bort, hvis Post Danmark frifindes i sagen om selektivt lave priser. En afgørelse forventes tidligst i 2012.

Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Koncernen er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Garantier og tilskud
Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 6 mio. kr. for et lån (2009: 6 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

3. Øvrige forhold
Post Danmark indledte i 2009 drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for tilbagesøgning af moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Skattemyndighederne har ultimo 2010 afvist Post Danmarks anmodning. Post Danmark har herefter valgt at påklage afgørelsen til Landsskatteretten. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagen vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr.

25 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark koncernen omfatter den danske og svenske stat, Posten Norden AB og øvrige tilknyttede virksomheder, de i note 13 nævnte associerede virksomheder og joint ventures samt bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark.

I forbindelse med sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB blev det fælles moderselskab Posten Norden AB etableret som et joint venture mellem den danske og den svenske stat. Der udarbejdes koncernregnskab for Posten Norden AB, hvori post Danmark koncernen indgår. Årsrapporten kan rekvireres ved henvendelse til Posten Norden, Terminalvägen 24, Solna, 105 00 Stockholm.

KONCERNEN

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.	2010				2009			
	IND-TÆGTER	OMKOST-NINGER	TILGODE-HAVENDER	GÆLD	IND-TÆGTER	OMKOST-NINGER	TILGODE-HAVENDER	GÆLD
I. Posten Norden AB								
Udbytte	-	(745)	-	-	-	-	-	-
Øvrigt	15	-	2.769	-	8	-	2.708	-
II. Øvrige tilknyttede virksomheder	316	(204)	119	66	264	(115)	106	51
III. Staterne	181	(317)	20	91	245	(306)	24	260
IV. Bestyrelsesmedlemmer	1	(4)	0	0	1	(4)	0	0
V. Direktionsmedlemmer	-	(11)	-	-	-	(9)	-	-
VI. Associerede virksomheder og joint ventures	-	(10)	-	-	-	(8)	-	1

For vederlag til ledelsen se note 5.

26 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2010.

27 REVISORHONORAR, MIO. KR.

	2010	2009
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	1
Andre ydelser	2	2
I alt	6	6

Ud over de nævnte ydelser er der afholdt omkostninger til Post Danmarks interne revisionsafdeling.

28 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på virksomhedens finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. De finansielle risici, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet, styres centralt i Posten Norden. Det er politikken, at afledte finansielle instrumenter kun anvendes med henblik på at afdække risici.

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen omfatter tilgodehavender fra salg, indestående i pengeinstitutter og finansielle instrumenter. Tabene på tilgodehavender i forbindelse med kreditsalg er minimale, idet der er stor spredning af tilgodehavender og ingen kreditkoncentration. Det er virksomhedens politik, at der foretages en systematisk kreditvurdering af kunderne og alene at have et samarbejde med finansielle samarbejdspartnere, der har en høj kreditrating. Kreditrisikoen anses derfor som værende ikke væsentlig.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale krediteksponering. Den maksimale eksponering til kreditrisiko var på balancedatoen:

MIO. KR.	2010	2009
Tilgodehavende fra salg	1.052	1.239
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.897	2.815
Likvider	14	246
Rente- og valutaswaps brugt til afdækning:		
Aktiver	1	4
Terminskontrakter brugt som afdækning af valutaeksponering:		
Aktiver	-	0
Andre tilgodehavender	103	92
I alt	4.067	4.396

KONCERNEN

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver. Med det nuværende finansielle beredskab vurderes der ikke at foreligge nogen risiko for likviditetsproblemer.

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalinger.

MIO. KR.

	MARKEDS-VÆRDI	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI	CASH FLOW	< 6 MDR.	6-12 MDR.	1-5 ÅR	> 5 ÅR
Finansielle forpligtigelser uden derivater							
Banklån uden sikkerhed	17	17	17	17	-	-	-
Realkreditlån	668	665	856	7	6	48	795
Obligationsudstedelse uden sikkerhed	265	265	267	267	-	-	-
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	672	672	672	595	77	-	-
Anden gæld og anden langfristet gæld	1.636	1.636	1.636	774	743	119	-
Finansielle forpligtigelser for derivater							
Rente swap:							
Nettobetaling	(4)	(4)	(4)	(4)	-	-	-
Valutaswap:							
Indbetaling	41	41	42	42	-	-	-
Udbetaling	(41)	(41)	(41)	(41)	-	-	-
Valutaterminskontrakter:							
Indbetaling	-	-	4	4	-	-	-
Udbetaling	-	-	(4)	(4)	-	-	-

På resterende finansielle aktiver og forpligtelser er markedsværdien identisk med den regnskabsmæssige værdi.

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSEN AF MARKEDSVÆRDI

Derivater (afledte finansielle instrumenter)

Valutaterminer samt rente- og valutaswap værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Øvrige finansielle instrumenter

Realkreditlån og obligationsudstedelse er værdiansat på baggrund af markedsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet banklån er værdiansat til kurs 100.

Finansielle instrumenter vedrørende køb og salg af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en markedsværdi der er lig den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændret sammenholdt med 2009.

Markedsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til markedsværdi i balancen

Post Danmark måler alene derivater indgået til sikring til markedsværdi i balancen. Markedsværdien fastlægges på baggrund af observerbare input (niveau 2).

Uudnyttede kreditfaciliteter udgør:

	< 1 år	> 1 år
	445	0

KONCERNEN

VALUTARISIKO

Post Danmarks valutakursrisiko opstår primært som følge af betalinger i forbindelse med udvekslingen af post til og fra udlandet samt låneoptagelse i svenske kroner, engelske pund og euro. Låneoptagelsen i svenske kroner og engelske pund er afdækket via afledte finansielle instrumenter. Køb af varer og tjenesteydelser fra udlandet aftales primært i danske kroner. Den samlede nettovalutakursrisiko er beskeden. Selve afdækningen sker ved anvendelse af valutaterminskontrakter, som forlænges løbende med ca. en måned ad gangen. Euro-risikoen afdækkes ikke grundet den danske fastkurspolitik over for euro.

MIO. KR.

	EUR	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	-	41	-
Finansielle aktiver	-	-	-	-	-	-
Gældsforpligtelse	(264)	-	-	-	(42)	-
Nettoposition fra balancen	(264)	-	-	-	(1)	-
Estimeret salg	327	9	14	39	42	-
Estimeret køb	(207)	(2)	(4)	(11)	(51)	(10)
Nettobetaling	120	7	10	28	(9)	(10)
Afdækket med valutaterminsforretninger	-	(1)	(1)	(3)	-	-
Netto valutarisiko	(144)	6	9	25	(10)	(10)

FØLSOMHEDSANALYSE

En 10 pct. styrkelse af DKK overfor følgende valutaer den 31. december 2010 ville have forøget egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløb. Denne analyse antager, at alle andre variable er uændrede.

MIO. KR.

Pr. 31. december 2010	EGENKAPITAL	RESULTAT FØR SKAT
EUR	-	14
GPB	-	(1)
JPY	-	(1)
USD	-	(3)
SEK	-	1
NOK	-	1

En 10 pct. svækkelse af DKK overfor de ovennævnte valutaer ville have den samme, men modsatte effekt på egenkapitalen og resultatet med den antagelse, at alle variable er uændrede.

RENTERISIKO

Renterisiko vedrører primært rentebærende gældsposter, idet likviditetsbeholdningen hovedsageligt er placeret som kortfristede pengemarkedsindskud og kassebeholdninger ved posthusene. Den samlede låneportefølje udgør 947 mio. kr. ultimo året mod 1.070 mio. kr. ultimo 2009. Hele låneporteføljen er med variabel rente. Renterisikoen, opgjort som ændring af markedsværdien på Post Danmarks låneportefølje ved en ændring i renten på et procentpoint, udgjorde ultimo 2010 5 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på hele låneporteføljen er 0,5 år.

Pr. 31. december var renteprofilen således:

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.	2010	2009
Fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	0	(836)
Variabel rente:		
Finansielle aktiver	2.779	2.946
Finansielle forpligtelser	(947)	(234)

KONCERNEN

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:
Analysen forudsætter, at alle andre variable er uændrede.

	RESULTATET 100 BP FORØGELSE	EGENKAPITAL 100 BP FORØGELSE
Variabelt forrentet indlån	28	0
Variabelt forrentet lån	(5)	0
Rente SWAP's	1	0
Cashflow følsomhed	(4)	0

29 KONCESSION TIL AT DRIVE POSTAL VIRKSOMHED

Post Danmarks virke er i 2010 reguleret af 'Lov om Postbefordring', som trådte i kraft 1. juni 2004, samt af de dertil hørende bekendtgørelser 'Bekendtgørelse om koncession for Post Danmark' og 'Bekendtgørelse om postvirksomhed og postbefordring'.

Loven og bekendtgørelserne giver Post Danmark rettigheder og pålægger forpligtelser:
· Eneret på adresserede indenlandske breve og ankommende breve fra udlandet på op til 50 gram
· Eneret på opstilling af postkasser på offentlige steder
· Eneret på udstedelse af frimærker påtrykt 'Danmark'
· Landsdækkende befordringspligt for breve op til 2 kilo og pakker op til 20 kilo
· Pligt til opretholdelse af et landsdækkende filialnet (enten egendrevne posthuse eller postbutikker)
· Krav til rettidighed.

30 GÆLDSFORPLIGTELSER

Gældsforpligtelser vedrører gæld til realkreditinstitutioner og kreditinstitutioner samt obligationsgæld. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden:

MIO. KR. 2010	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT-INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	-	1	17	265	283
Mellem 1 og 5 år	-	-	-	-	0
Efter 5 år	-	664	-	-	664
I alt	-	665	17	265	947

MIO. KR. 2009	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	-	274	66	-	340
Mellem 1 og 5 år	-	-	20	259	279
Efter 5 år	-	451	-	-	451
I alt	-	725	86	259	1.070

Der er i årets løb foretaget en omlægning af realkreditlån på 664 mio. kr. Omlægningen er sket som en nettoafregning.

ÅRSREGNSKAB 2010 MODERSELSKABET

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	Omsætning	10.059	10.813
	Andre driftsindtægter	48	15
	Indtægter i alt	10.107	10.828
	Eksterne driftsomkostninger	(3.192)	(3.449)
	Personaleomkostninger	(6.087)	(6.801)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	828	578
1, 2	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(480)	(497)
	Driftsresultat (EBIT)	348	81
4	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	47	2.135
5	Finansielle indtægter	50	89
6	Finansielle omkostninger	(69)	(103)
	Resultat før skat	376	2.202
7	Skat af årets resultat	(67)	(26)
	ÅRETS RESULTAT	309	2.176

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2010	2009
Årets resultat	309	2.176
Anden totalindkomst:		
Dagsværdireguleringer af visse afledte finansielle instrumenter	-	3
Skat af anden totalindkomst vedr. dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	(1)
Anden totalindkomst efter skat	-	2
TOTALINDKOMST	309	2.178

Post Danmark A/S er moderselskab i Post Danmark koncernen. Koncernen er struktureret således, at langt den overvejende del af aktiviteten – og dermed af resultat, aktiver og forpligtelser – ligger i moderselskabet. For mange af regnskabsposterne er der fuldstændig identitet mellem koncern og moderselskab.

Specifikke noter til moderselskabsregnskabet er derfor begrænset til de få regnskabsposter, der adskiller sig væsentligt fra koncernen. I øvrigt henvises til noterne til koncernregnskabet.

Indregning og måling af resultat- og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder sker i moderselskabsregnskabet efter følgende principper, der afviger fra regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet:

· Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indregnes som kapitalandele under Finansielle aktiver

· Kapitalandele samt afkastet heraf i form af udbytte måles efter Kostprismetoden.

Disse afvigelser, som er i overensstemmelse med IFRS, medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital afviger fra de tilsvarende tal i koncernregnskabet.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
1	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	260	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	466	614
	Igangværende udviklingsprojekter	13	26
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	739	900
2	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.860	1.936
	Indretning af lejede lokaler	51	57
	Tekniske anlæg og maskiner	416	484
	Driftsmateriel og inventar	268	290
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	51	49
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	2.646	2.816
	FINANSIELLE AKTIVER		
3, 4	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	318	319
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	318	319
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	3.703	4.035
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	69	24
	VAREBEHOLDNINGER	8	12
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	981	1.173
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2	328
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.887	2.815
	Andre tilgodehavender	96	82
	Periodeafgrænsningsposter	235	260
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.201	4.658
	LIKVIDER	115	383
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	4.393	5.077
	AKTIVER I ALT	8.096	9.112

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshenlæggelse	229	229
	Overført resultat	2.851	3.367
	Foreslået udbytte	830	750
	EGENKAPITAL I ALT	4.410	4.846
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
7	Hensættelse til udskudt skat	96	131
	Andre hensatte forpligtelser	194	255
	Gæld til realkreditinstitutter	664	451
	Gæld til andre kreditinstitutter	-	20
	Obligationsgæld	-	259
	Anden langfristet gæld	119	146
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.073	1.262
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
	Andre hensatte forpligtelser	25	47
	Gæld til realkreditinstitutter	1	274
	Gæld til andre kreditinstitutter	9	66
	Obligationsgæld	265	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	75	82
	Leverandørgæld	484	480
	Gæld til dattervirksomheder	62	92
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	66	58
7	Skyldig skat	19	11
	Anden gæld	1.491	1.777
	Periodeafgrænsningsposter	116	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	2.613	3.004
	FORPLIGTELSER I ALT	3.686	4.266
	PASSIVER I ALT	8.096	9.112

8 Økonomiske forpligtelser

9 Eventualforpligtelser

EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	229	3.367	750	4.846
Totalindkomst			309		309
Udbetalt udbytte				(745)	(745)
Udbytte af egne aktier			5	(5)	-
Foreslået udbytte for året			(830)	830	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	229	2.851	830	4.410

EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2009	500	229	1.973	-	2.702
Totalindkomst			2.178		2.178
Køb af egne aktier			(47)		(47)
Salg af egne aktier			13		13
I alt vedr. egne aktier			(34)		(34)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			0		0
Skat heraf			0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			0		0
Foreslået udbytte for året			(750)	750	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2009	500	229	3.367	750	4.846

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2010	2009
Resultat før skat	376	2.202
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	480	497
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(82)	109
Aktiesalgsavance og resultatandel mv. vedr. MIE Group S.A. (De Post – La Poste)	-	(2.080)
Resultat af kapitalandele i øvrigt	(47)	(54)
Tab ved salg af aktiver	24	6
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(18)	(1)
Finansielle indtægter og omkostninger	19	14
Øvrige reguleringer	9	15
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	761	708
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	551	(105)
Ændring i leverandører og anden gæld	(389)	154
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	923	757
Renteindbetalinger	35	73
Renteudbetalinger	(20)	(91)
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	47	59
Betalt selskabsskat (netto)	(94)	(70)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	891	728
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(240)	(255)
Salg af materielle aktiver	26	137
Køb af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	(1)	(25)
Salg af kapitalandele og lån vedrørende associerede virksomheder og joint ventures	-	2.777
Långivning til tilknyttede virksomheder	(61)	(2.708)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(276)	(75)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(138)	(424)
Udbetalt udbytte	(745)	-
Køb og salg af egne aktier	-	(34)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(883)	(458)
Årets pengestrøm	(268)	195
Likvider, primo	383	188
LIKVIDER, ULTIMO	115	383
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	115	383
I ALT	115	383

NOTER

MODERSELSKABET

1 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	KUNDE-RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2009	2.596	1.485	5	25	4.111
Tilgang	-	31	27	-	58
Overført i året	-	6	(6)	-	-
Afgang	-	(45)	-	-	(45)
Kostpris 31. december 2009	2.596	1.477	26	25	4.124
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2009	(2.336)	(708)	-	(25)	(3.069)
Amortisering		(194)	-	-	(194)
Afgang		39	-	-	39
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2009	(2.336)	(863)	-	(25)	(3.224)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	260	614	26	-	900
Kostpris 1. januar 2010	2.596	1.477	26	25	4.124
Tilgang	-	16	11	-	27
Overført i året	-	24	(24)	-	-
Afgang	-	(56)		-	(56)
Kostpris 31. december 2010	2.596	1.461	13	25	4.095
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2010	(2.336)	(863)	-	(25)	(3.224)
Amortisering	-	(168)	-	-	(168)
Afgang	-	36	-	-	36
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2010	(2.336)	(995)	-	(25)	(3.356)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	260	466	13	-	739

MODERSELSKABET

2 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2009	2.769	185	1.853	882	12	5.701
Tilgang	30	8	31	81	44	194
Overført i året	5	-	-	2	(7)	-
Afgang	-	(10)	(53)	(58)	-	(121)
Overført til aktiver bestemt for salg	(18)	-	-	-	-	(18)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	142	-	-	-	-	142
Kostpris 31. dec. 2009	2.928	183	1.831	907	49	5.898
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(907)	(116)	(1.279)	(561)	-	(2.863)
Afskrivninger	(57)	(15)	(121)	(110)	-	(303)
Afgang	-	5	53	54	-	112
Overført til aktiver bestemt for salg	7	-	-	-	-	7
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(35)	-	-	-	-	(35)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2009	(992)	(126)	(1.347)	(617)	-	(3.082)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	1.936	57	484	290	49	2.816
Kostpris 1. januar 2010	2.928	183	1.831	907	49	5.898
Tilgang	35	10	44	81	42	212
Overført i året	4	1	20	15	(40)	-
Afgang	-	(14)	(107)	(104)	-	(225)
Overført til aktiver bestemt for salg	(97)	-	-	-	-	(97)
Kostpris 31. dec. 2010	2.870	180	1.788	899	51	5.788
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	(992)	(126)	(1.347)	(617)	-	(3.082)
Afskrivninger	(49)	(16)	(130)	(117)	-	(312)
Afgang	-	13	105	103	-	221
Overført til aktiver bestemt for salg	31	-	-	-	-	31
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2010	(1.010)	(129)	(1.372)	(631)	-	(3.142)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	1.860	51	416	268	51	2.646

Den bogførte værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2010 839 mio. kr. (2009: 1.077 mio. kr.).

3 KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke købt virksomheder i regnskabsåret.

MODERSELSKABET

4 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.

	KAPITALANDELE I DATTER-VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I JOINT VENTURES	I ALT
Anskaffelsesværdi 1. januar 2009	456	90	3	549
Korrektion	-	(9)	-	(9)
Tilgang	-	25	-	25
Afgang	-	-	(3)	(3)
Anskaffelsesværdi 31. december 2009	456	106		562
Værdiregulering 1. januar 2009	(213)	(35)	-	(248)
Korrektion	-	9	-	9
Årets nedskrivning	(9)	-	-	(9)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	-	5	-	5
Værdiregulering 31. december 2009	(222)	(21)	-	(243)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	234	85	-	319
Anskaffelsesværdi 1. januar 2010	456	106	-	562
Tilgang	1	-	-	1
Anskaffelsesværdi 31. december 2010	457	106	-	563
Værdiregulering 1. januar 2010	(222)	(21)	-	(243)
Korrektion	(1)	(1)	-	(2)
Værdiregulering 31. december 2010	(223)	(22)	-	(245)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	234	84	-	318

ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER:	**2010**	**2009**
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	47	59
Nedskrivning på kapitalandele	-	(9)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kapitalandele	-	5
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	-	2.080
Årets resultatandele i alt	47	2.135

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	POST DANMARK LEASING A/S	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S	DATA SCANNING A/S	TRANSPORT-GRUPPEN A/S	POST DANMARK LOGISTIK A/S	I ALT
Hjemsted	HVIDOVRE	BRØNDBY	KØBENHAVN	BRØNDBY	KØBENHAVN	
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.	51 pct.	100 pct.	
Årets omsætning	194	195	71	231	-	
Årets nettoresultat *)	30	2	1	(3)	-	
Samlede aktiver *)	608	97	43	81	1	
Samlede forpligtelser *)	396	66	13	42	-	
Indre værdi af Post Danmarks kapitalandel	212	31	30	29	1	303
Indregnet kostpris for Post Danmarks kapitalandel	154	14	34	31	1	234

*) Dattervirksomhedernes resultat, aktiver og forpligtelser er opgjort i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

MODERSELSKABET

5 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2010	2009
Rente af bankindeståender	3	16
Rente af tilgodehavender	12	13
Rente fra tilknyttede virksomheder	22	14
Rente fra joint ventures	0	35
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	6	-
Valutakursgevinst	7	11
Finansielle indtægter i alt	50	89

6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2010	2009
Rente af gæld til realkreditinstitutter	(27)	(26)
Rente af obligationsgæld	(11)	(14)
Rente af bankgæld	(1)	(11)
Rente af øvrige gældsforpligtelser	(1)	(1)
Rente til tilknyttede virksomheder	-	(1)
Regulering til nutidsværdi på hensatte forpligtelser	(15)	(5)
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(3)	(1)
Valutakurstab	(11)	(9)
Kurstab ved indfrielse af lån til joint venture	0	(35)
Finansielle omkostninger i alt	(69)	(103)

7 SKAT, MIO. KR.

	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2009		(8)	193
Reguleringer vedr. tidligere år	(2)	1	2
Afregnede skatter i 2009	-	7	-
Beregnet skat af ordinært resultat	(24)	88	(64)
Betalt a conto skat vedr. 2009	-	(77)	-
Pr. 31. december 2009	(26)	11	131
Skat vedr. anden totalindkomst	(1)		
I alt	(27)	11	131
Pr. 1. januar 2010	-	11	131
Reguleringer vedr. tidligere år	13	(14)	1
Afregnede skatter i 2010	-	3	-
Beregnet skat af ordinært resultat	(80)	116	(36)
Betalt a conto skat vedr. 2010	-	(97)	-
Pr. 31. december 2010	(67)	19	96

DEN UDSKUDTE SKAT SAMMENSÆTTER SIG AF:	2010	2009
Udskudt skatteaktiv	(191)	(174)
Udskudt skatteforpligtelse	287	305
Udskudt skat, i alt	96	131

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2010	2009
Beregnet skat af årets resultat	(94)	(550)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	15	523
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	1
Skat af årets resultat	(67)	(26)

	2010	2009
Effektiv skatteprocent	18	1

MODERSELSKABET

	2010	2009
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	165	207
Materielle aktiver	89	93
Finansielle aktiver	-	2
Aktiver bestemt for salg	7	3
Andre omsætningsaktiver	(10)	(12)
Langfristede forpligtelser	(20)	(43)
Kortfristede forpligtelser	(135)	(119)
Udskudt skat ( ) = aktiv	96	131

Post Danmark A/S er administrationsselskab i sambeskatningen med dets tilknyttede virksomheder. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter kun for den del af indkomstskatten, acontoskatter og restskatter inkl. tillæg og renter, der vedrører den del af indkomstskatten, som fordeles til selskaberne. Når Post Danmark A/S, som administrationsselskab, modtager betaling fra sambeskattede selskaber, overtager Post Danmark A/S hæftelsen herfor.

8 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Minimums leje- og leasingforpligtelser fordeles således:

MIO. KR.	2010	2009
Indtil 1 år efter balancedagen	258	267
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	379	398
Over 5 år fra balancedagen	71	137

Fsva. øvrige økonomiske forpligtelser henvises til note 23 i koncernregnskabet.

9 EVENTUALFORPLIGTELSER OG EVENTUALAKTIVER

1. Verserende og mulige retssager
En sag rejst mod Post Danmark om selektivt lave priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret, der har besluttet at forelægge to spørgsmål præjudicielt for EU-Domstolen. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte Højesteretssag rejst et erstatningskrav mod Post Danmark. Erstatningskravets størrelse er blevet prøvet ved Østre Landsret og fastsat til 75 mio. kr. Efterfølgende har Post Danmark anket Landsrettens afgørelse til Højesteret, idet erstatningskravet bestrides i sin helhed. Erstatningskravet vil efter Post Danmarks opfattelse falde bort, hvis Post Danmark frifindes i sagen om selektivt lave priser. En afgørelse forventes tidligst i 2012.

Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Post Danmark er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Moms
Post Danmark hæfter solidarisk sammen med de tilknyttede virksomheder, der indgår i fællesregistrering af moms.

3. Garantier og tilskud
Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 6 mio. kr. for et lån (2009: 6 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

4. Øvrige forhold
Post Danmark indledte i 2009 drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for tilbagesøgning af moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Skattemyndighederne har ultimo 2010 afvist Post Danmarks anmodning. Post Danmark har herefter valgt at påklage afgørelsen til Landsskatteretten. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagen vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Post Danmark.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2011

DIREKTION

K.B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliussen

BESTYRELSE

Lars G. Nordström
FORMAND

Lars Chemnitz

Bo Friberg

Jan Michael Gregersen

Peter Madsen

K.B. Pedersen

Isa Rogild

Viveca Bergstedt Sten

Göran Sällqvist

REVISIONSPÅTEGNINGER

DEN INTERNE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Som intern revision har vi revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

København, den 24. februar 2011

Post Danmark
Intern revision

Søren Kongsbo
KONCERNREVISIONSCHEF

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

København, den 24. februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Brian Christiansen
STATSAUTORISERET REVISOR

Lars Engelund
STATSAUTORISERET REVISOR

DESIGN: HEDDABANK.DK
FORSIDEFOTO: SØREN NIELSEN
FEBRUAR 2011, 14.5 ISSN 0907-1393



Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Telefon 33 61 00 00

CVR. NR 26663903

www.postdanmark.dk

SERVICE CENTER KUNDE

Kundeservice Erhverv: 70 11 12 30
Kundeservice Privat: 80 20 70 30



Posten Norden AB
Terminalvägen 24, Solna
105 00 Stockholm
Telefon 08-781 10 00
www.postennorden.com